

**ELABORADOS DE CARTON Y PAPEL ELAC CIA. LTDA.**

**Notas a los  
Estados  
Financieros  
2013**

**ELABORADOS DE CARTON Y PAPEL ELAC CIA. LTDA.  
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**ELABORADOS DE CARTON Y PAPEL ELAC CIA. LTDA.**

**1. Información general**

ELABORADOS DE CARTON Y PAPEL ELAC CIA. LTDA. es una compañía limitada, constituida el 31 de marzo de 1976.

Su Actividad Económica es la fabricación y elaboración de productos terminados de papel y cartón.

**2. Políticas contables significativas**

**2.1 Bases de presentación y declaración de cumplimiento**

Los Estados Financieros de ELABORADOS DE CARTÓN Y PAPEL ELAC CIA. LTDA. han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), vigentes al 31 de diciembre de 2012 y según los requerimientos y opciones informadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. La Administración declara que las NIIF han sido aplicadas integralmente y sin reservas en la preparación de los presentes estados financieros.

Las cifras incluidas en estos estados financieros y en sus notas se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la Compañía opera. La moneda funcional y de presentación de ELABORADOS DE CARTÓN Y PAPEL ELAC CIA. LTDA. es el Dólar de los Estados Unidos de América.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2012, aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan.

**2.2 Efectivo**

Corresponde a los valores mantenidos por la Compañía en efectivo, en fondos reembolsables y de cambios, y en bancos sin restricciones. En el Estado de Situación Financiera los sobregiros, de existir, se clasificarían como préstamos en el pasivo corriente

**2.3 Reconocimiento de ingresos**

Los ingresos se valoran al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir luego de deducir cualquier descuento o rebaja.

**Venta de servicios**

Los ingresos por la prestación de servicios, cuando existen, se reconocen en base al grado de realización de la transacción, y siempre y cuando puedan ser medidos de manera fiable.

## 2.4 Impuestos corrientes y diferidos

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

### Impuesto Corriente

El impuesto corriente por pagar se basa en la utilidad gravable del año. La utilidad gravable difiere de la reportada en el Estado de Resultados Integral porque excluye ítems de ingresos o gastos que son gravables o deducibles en otros años y además excluye partidas que nunca son gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía para el impuesto corriente es calculado usando las tasas impositivas que han sido difundidas y aprobadas hasta la fecha del Estado Financiero.

### Impuesto corriente

Los impuestos corrientes son reconocidos como un gasto o ingreso en la utilidad o pérdida neta.

## 2.5 Propiedad y equipo

Las partidas de propiedad y equipo que son usados para la prestación de servicios, o para propósitos administrativos, son reconocidos en el estado de situación financiera al costo histórico menos su depreciación acumulada y pérdidas por deterioro correspondientes.

El valor residual será determinado inicialmente al momento de la compra de los bienes, en base a la estimación más fiable relacionada con el valor que la Compañía espera recuperar del bien una vez que haya finalizado su vida útil económica. El valor residual será revisado anualmente por la Gerencia, con la finalidad de asegurar que el mismo será el importe a recuperar en el momento de la disposición del bien.

Los activos se deprecian utilizando el método de línea recta, para lo cual se considera como importe depreciable el costo histórico menos los valores residuales asignados, considerando las vidas útiles que se indican a continuación:

<b>Grupo</b>	<b>Tiempo</b>
Maquinaria y Equipo	10 años
Vehículos	5 años
Muebles y enseres	10 años
Equipo de oficina	10 años
Equipo de computación	3 años

Las vidas útiles son determinadas por la Administración de la Compañía en función del uso esperado que se tenga de los bienes.

La depreciación está cargada de tal manera que elimina el costo o valorización de activos, además de terrenos en pleno dominio y propiedades bajo construcción, durante sus vidas útiles estimadas, usando el método de línea recta. La vida útil estimada, valores residuales y el método de depreciación

son revisados al final de cada año, con el efecto de cualquier cambio tomado en cuenta en una base potencial.

La utilidad o pérdida surgida de la venta o baja de un artículo de propiedades, planta y equipo es determinada como la diferencia entre los términos de venta y el valor en libros del activo, y es reconocida en resultados.

Las sustituciones o renovaciones de bienes que aumentan la vida útil de éstos, o su capacidad económica, se registran como mayor valor de los respectivos bienes, con el consiguiente retiro contable de los bienes sustituidos o renovados.

Los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación menor se registran directamente en resultados como costo del período en que se incurren.

## **2.6 Beneficios empleados post-empleo**

Los beneficios definidos a empleados corresponden a jubilación patronal, cuyo costo se determina mediante el método de la unidad de crédito proyectada, con valoraciones actuariales que son efectuadas al final de cada período, para lo cual se consideran ciertos parámetros en las estimaciones como: permanencia futura, tasas de mortalidad e incrementos salariales futuros determinados sobre la base de cálculos actuariales.

Las tasas de descuento se determinan por referencia a curvas de tasas de interés de mercado, definidas por el perito actuario.

Los cambios en dichas provisiones se reconocen en resultados en el período en que ocurren.

Los costos de los servicios corrientes, costo financiero, ganancias y pérdidas actuariales del período se presentan en forma separada en su respectiva nota a los estados financieros.

## **2.7 Participación a trabajadores.**

La Compañía reconoce la participación a trabajadores en la utilidad de la Entidad. Este beneficio se calcula a una tasa del 15% de las utilidades líquidas o contables de acuerdo con disposiciones legales.

## **2.8 Capital social y distribución de dividendos.**

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto.

Los dividendos a pagar a los accionistas de la Compañía se reconocen como un pasivo en los estados financieros cuando se configura la obligación correspondiente en función de las disposiciones legales vigentes o las políticas de distribución establecidas por la Junta.

## **2.9 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.

#### **2.10 Estado de Flujo de Efectivo.**

Bajo flujos originados por actividades de la 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. Cabe destacar que el concepto operacional utilizado en este estado, es más amplio que el considerado en el estado de resultados.

#### **2.11 Cambios de políticas y estimaciones contables.**

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2011, no presentan cambios en las políticas y estimaciones contables respecto al ejercicio anterior ni a la fecha de transición, salvo por la aplicación a partir del 01 de enero de 2011, de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

#### **2.12 Compensación de transacciones y saldos**

Los activos y pasivos, así como los ingresos y gastos presentados en los Estados Financieros, no se compensan excepto en los casos permitidos por alguna normativa.

#### **2.13 Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes**

En el estado de situación Financiera, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, como corriente con vencimiento igual o inferior a doce meses, contados desde la fecha de cierre de los estados financieros y como no corriente, los mayores a ese período.

### **3. Estimaciones y juicios contables**

Las estimaciones y juicios contables son evaluados de manera continua y se basan en experiencia pasadas y ciertos factores aplicables al sector, mismos que son razonables bajo las circunstancias actuales y las expectativas de sucesos futuros.

#### **Estimaciones importantes**

La Compañía realiza ciertas estimaciones basadas en hipótesis relacionadas con el futuro, mismas que no igualarán a los correspondientes resultados futuros, sin embargo llevan a una presentación razonable de los Estados Financieros, a continuación se detallan las principales estimaciones que pueden dar lugar a ajustes en el futuro:

#### **3.1 Prestaciones por pensiones**

El valor actual de los obligaciones registradas por concepto de jubilación patronal son calculadas en base a estimaciones actuariales, mismas que consideran varios factores en base a hipótesis, incluyendo tasas de descuento

determinadas por los actuarios, por lo que cualquier cambio en las estimaciones actuariales así como en la tasa de descuento, podrían generar ajustes en el futuro.

### **3.2 Vidas útiles y deterioro de activos**

Como se describe en la Nota 2.5 la Administración es quien determina las vidas útiles estimadas y los correspondientes cargos por depreciación para sus propiedades, plantas y equipos, ésta estimación se basa en los ciclos de vida de los activos en función del uso esperado por la Compañía. Esta estimación podría cambiar significativamente como consecuencia de innovaciones tecnológicas en respuesta a cambios significativos en las variables del sector al que pertenece la Compañía.

## **4. Gestión del riesgo financiero**

Las actividades de la Compañía la exponen a varios riesgos financieros: riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

La gestión del riesgo está a cargo de la Gerencia General de la Compañía, misma que se encargan de la identificar, evaluar y cubrir los riesgos financieros con la colaboración de todas las áreas operativas de la Compañía, de manera que estos riesgos no afecten de manera significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia de los resultados de la Compañía.

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

### **Riesgo de crédito**

El riesgo de crédito se refiere a que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía.

La Compañía mantiene una política de otorgar crédito únicamente a clientes que han cumplido con las políticas establecidas por la Compañía mediante su departamento de ventas y cartera con la aprobación de la Gerencia General, además de involucrarse únicamente con partes solventes y obtener garantías, cuando sea apropiado, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos.

Las cuentas por cobrar comerciales están distribuidas entre un número considerable de clientes.

La Compañía mantiene cuentas por cobrar con sus partes relacionadas mismas que son identificables y cuantificables de manera clara y precisa.

### **Riesgo de liquidez**

La Gerencia General y Financiera de la Compañía son las responsables de la gestión de liquidez. Permanentemente se hacen provisiones acerca de las necesidades de liquidez que tiene la Compañía, para lo cual se 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 Administración maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos financieros.

### **Gestión del capital**

El objetivo principal de la Compañía en relación a la gestión de su capital es asegurar que estará en capacidad de mantener su negocio en marcha, y proporcionar a los propietarios el máximo rendimiento esperado.

La Administración de la Compañía realiza una revisión frecuente de la composición del capital y los riesgos de cada uno.

La Administración efectúa una evaluación periódica de la posición financiera de la compañía, misma que de acuerdo a la Administración de la Compañía demuestra que existe la capacidad suficiente para continuar como negocio en marcha y es adecuada en relación al mercado en que se desarrolla la misma.

## **5. Variación de cada una de las cuentas entre el período 2012 y 2013**

### **5.1 Efectivo**

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, los saldos de efectivo están conformados de la siguiente manera:

	<b>31 de Diciembre</b>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Caja – Bancos	2015	150
<b>Total</b>	<b>2015</b>	<b>150</b>

Los fondos presentados anteriormente no cuentan con ninguna restricción para su uso inmediato.

### **5.2 Cuentas por cobrar relacionados**

Los saldos de cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2013 y 2012, se muestran a continuación:

	<b>31 de Diciembre</b>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Clientes Nacionales	162.361	93.648
<b>Total</b>	<b>162.361</b>	<b>93.648</b>

El período promedio de crédito por venta de productos es de 30-45 días. La Compañía no realiza ningún cargo por interés si no se cumple con este tiempo de recuperación.

Anualmente la Compañía realiza un análisis individual de las cuentas por cobrar a clientes, con la finalidad de determinar la existencia de deterioro y estimar la provisión a registrarse por este concepto.

La Compañía no presenta cartera deteriorada al 31 de diciembre del 2012 y 2011.

### **5.3 Impuestos corrientes**

Al 31 de diciembre del 2012 y 2013, la composición de los saldos de activos y pasivos por impuestos corrientes se presentan a continuación:

<b>Descripción</b>	<b>31 de Diciembre</b>	
	<b><u>2012</u></b>	
<b>Activos por impuestos corrientes</b>		
Impuesto al valor agregado	19.456	17.227
Retenciones en la fuente recibidas	45.562	27.644
Impuesto a la salida de divisas	44.588	28.236
<b>Total activos por impuestos corrientes</b>	<b>109.606</b>	<b>73.107</b>
<b>Pasivos por impuestos corrientes</b>		
Impuesto a la renta	35.821	24.140
Retenciones en la fuente	2.691	1.939
Impuesto al valor agregado	20.931	14.717
Retenciones al valor agregado	2.836	878
Obligaciones con la Adm. Tributaria	0	0
<b>Total pasivos por impuestos corrientes</b>	<b>62.278</b>	<b>41.674</b>

Tanto los activos como los pasivos por impuestos corrientes van a ser recuperados y cancelados en el corto plazo.

### **5.4 Propiedad, planta y equipo**

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012 los saldos de propiedad, y Equipo son los siguientes:

<b>Descripción</b>	<b>31 de Diciembre</b>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Muebles	5.895	5.895
Maquinaria y Equipo	93.789	77.639
Equipo de oficina	11.371	11.371
Vehículos	120.749	120.749
Depreciación acumulada	-149.547	-140.556
<b>Total</b>	<b>82.257</b>	<b>75.097</b>

### **5.5 Proveedores**

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012 el detalle de saldos a proveedores es el siguiente:

<b>Descripción</b>	<b>31 de Diciembre</b>	
		<b>2012</b>
Proveedores locales	38.946	57.534
Proveedores del exterior	0	6.815
<b>Total</b>	<b>38.946</b>	<b>64.349</b>

El período de crédito promedio de compras de ciertos bienes es 30 días desde la fecha de la factura.

### **5.6 Otras cuentas por pagar corto y largo plazo**

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012 el detalle de saldos de otras cuentas por pagar corto y largo plazo es el siguiente:

<b>Descripción</b>	<b>31 de Diciembre</b>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Cuentas por pagar socios	0	60.201
Cuentas por pagar a terceros	571.029	300.722

### **5.7 Beneficios empleados corto plazo**

Un detalle de las cuentas por pagar a empleados al 31 de diciembre del 2013 y 2012 se muestra a continuación:

<b>Descripción</b>	<b>31 de Diciembre</b>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
IESS por pagar	2.658	2.060
Participación trabajadores	26.637	17.438
Sueldos por pagar	0	0
Décimo tercer sueldo	796	671
Décimo cuarto sueldo	2.340	2.472
Fondos de reserva	138	57
Préstamos IESS	228	283
Vacaciones	0	0
Impuesto a la renta personal	0	0
<b>Total</b>	<b>32.797</b>	<b>22.981</b>

### **5.8 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. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<b>2013</b>
Saldos al inicio del año	17.438
Provisión del año	26.637
Pagos efectuados	(17.438)
<b>Saldos al fin del año</b>	<b>26.637</b>

### **5.9 Beneficios empleados Post-Empleo**

Un detalle de la composición de la cuenta de beneficios post-empelo se resume a continuación:

<b>Descripción</b>	<b>31 de Diciembre</b>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Jubilación patronal	9.754	2.708
<b>Total</b>	<b>9.754</b>	<b>2.708</b>

#### *Movimiento empleados post-empelo*

El movimiento de las cuentas beneficios empleados durante el año 2013 y 2012 se detalla a continuación:

#### Jubilación patronal

<b>Descripción</b>	<b>2012</b>	
Saldos al comienzo del año	8.954	6.246
Jubilación del período	800	2.708
<b>Saldos al final</b>	<b>9.754</b>	<b>8.954</b>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre del 2013 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 resultados durante el remanente de vida laboral promedio esperado de los empleados correspondientes, con base en el enfoque de la banda de fluctuación.

### 5.10 Ingresos

Un resumen de los ingresos reportado en los estados financieros es como sigue:

<b>Descripción</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Venta de Bienes	1.385.937	1.395.219
<b>Total</b>	<b>1.385.937</b>	<b>1.395.219</b>

### 5.11 Gastos administrativos

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

<b>Descripción</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Gastos Producción y Venta	1.002.537	911.154
Sueldos, salarios y demás remuneraciones	23.421	92.484
Aportes a la seguridad social	3.746	17.022
Beneficios sociales e indemnizaciones	3.404	15.564
Jubilación Patronal	800	2.708
Honorarios, comisiones y dietas	58.300	88.467
Mantenimiento y reparaciones	1.554	32.256
Arrendamiento operativo	3.000	3.000
Seguros y reaseguros	7.628	3.520
Transporte	293	2.546
Gastos de gestión	728	640
Gastos de viaje	21	8.306
Combustible	2.109	2.794
Promoción y Publicidad	538	315
Agua, luz, telecomunicaciones	6.176	10.067
Impuestos, contribuciones y otros	50.624	7.412
Depreciaciones	9.133	35.023
Otros gastos	28.287	39.625
Intereses	6.060	6.060
Imp. Rta. Del ejercicio	35.821	24.140
Participación trabajadores	26.637	17.438
<b>Total</b>	<b>1.270.817</b>	<b>1.320.542</b>

## 6. Impuesto a la renta

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 23% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 13% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, de acuerdo con las últimas reformas tributarias aprobadas, 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 gravados para efectos del impuesto a la renta.

Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

<b>Descripción</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
(Pérdida) Utilidad según libros antes de impuesto a la renta	177.578	98.817
Resultados provenientes de la adopción de las NIIF	-	-
Más gastos no deducibles	11.881	6.139
Menos ingresos exentos	-	-
Menos beneficio por personal discapacitado	-	-
Amortización de pérdidas años anteriores	-	-
<b>Base imponible</b>	<b>162.822</b>	<b>104.956</b>
Impuesto a la renta calculado por el 22%	35.821	24.140
<b>Impuesto a la renta corriente registrado en resultados</b>	<b>35.821</b>	<b>24.140</b>

El movimiento del impuesto a la renta, fue como sigue:

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Saldo inicial	24.140	-
Provisión del año	35.821	24.140
Pagos efectuados	-	-
Compensación con retenciones	(24.140)	(24.140)
Saldo final	35.821	-

**Anticipo calculado** - A partir del año 2011, 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.

#### Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción

Con fecha diciembre 29 de 2010 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 el siguiente:

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.

## 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 los siguientes:

- 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.

### **7. Capital social**

El capital social autorizado de la Compañía asciende a USD\$1000 mil acciones nominativas y ordinarias de un dólar (US\$1) cada una.

### **8. Reservas**

#### *Reserva Legal*

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiada 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 o utilizada para absorber pérdidas.

### **9. Resultados acumulados**

Esta cuenta está conformada por:

#### *Resultados acumulados primera adopción NIIF:*

Corresponde a los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF

El saldo acreedor, solo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizando en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía.

#### *Utilidades retenidas:*

El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos, etc.

### **10. Eventos subsecuentes**

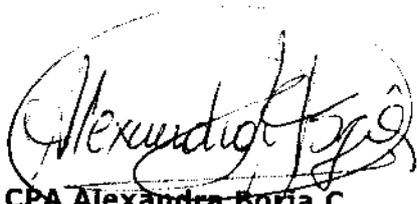
Entre el 31 de diciembre del 2013 y la fecha de emisión de los estados financieros 12 de abril del 2014, no se produjeron eventos que en opinión de la

Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

**11. 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 abril 15 del año 2014 y serán presentados a los Accionistas y la Junta de Directores para su aprobación. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por la Junta de Directores sin modificaciones.

Atentamente,



**CPA Alexandra Borja C.**  
**Contador**  
**Reg. 171214**