

ZOECUA S.A.
(Guayaquil – Ecuador)

ESTADOS FINANCIEROS

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2014
(con cifras correspondientes del 2013)

CON EL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

ZOECUA S.A.

Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre del 2014

<u>Índice</u>	<u>Páginas No.</u>
Informe de los Auditores Independientes	1
Estado de Situación Financiera	3
Estado de Resultado Integral	5
Estado de Cambios en el Patrimonio	6
Estado de Flujos de Efectivo	7
Notas a los Estados Financieros	8

Abreviaturas usadas:

US\$	-	Dólares de los Estados Unidos de América
NIC	-	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	-	Normas Internacionales de Información Financiera
Compañía	-	ZOECUA S.A.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y/o Junta de Directores de
Zoecua S. A.

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Zoecua S.A. que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2014 y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia de la Compañía por los estados financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.



Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Zoecua S.A. al 31 de diciembre del 2014, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

Otros asuntos

Los estados financieros de Zoecua S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2013, fueron examinados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades el 17 de abril del 2014.

Kreston es Ecuador
KRESTON AS ECUADOR
SC-RNAE No. 643
Mayo 15 del 2015

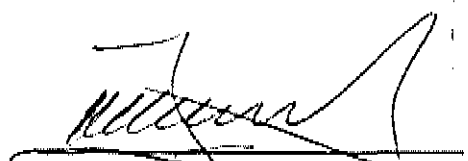


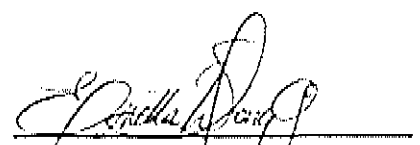
Felipe Sánchez-M.
Representante Legal

ZOECUA S.A.

Estado de Situación Financiera
Al 31 de diciembre del 2014
(con cifras correspondientes del 2013)
(En dólares de los Estados Unidos de América)

<u>ACTIVOS</u>	<u>NOTAS</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalente de efectivo	4	96,894	7,485
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	5	4,788,370	648,744
Activos por impuesto corriente	8	56,816	262,464
Otros activos corrientes		<u>4,048</u>	<u>3,600</u>
Total activos corrientes		<u>4,946,128</u>	<u>922,293</u>
ACTIVOS NO CORRIENTE			
Muebles, equipos e instalaciones	6	115,029	3,955
Otros activos		<u>447</u>	<u>-</u>
Total Activos no corrientes		<u>115,476</u>	<u>3,955</u>
TOTAL		<u>5,061,604</u>	<u>926,248</u>


Sr. Benardo Celis González
Gerente General

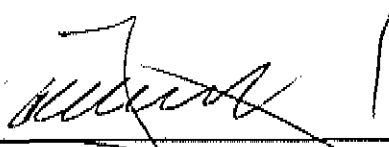

C.P.A. Ericka Wong Chiriboga
Contadora General

Ver notas a los estados financieros

ZOECUA S.A.

Estado de Situación Financiera
Al 31 de diciembre del 2014
(con cifras correspondientes del 2013)
(En dólares de los Estados Unidos de América)

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>NOTAS</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
PASIVOS CORRIENTES			
Sobregiro bancario	4	41,212	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	7	3,992,218	309,732
Pasivos por impuestos corrientes	8	75,841	12,076
Obligaciones acumuladas	9	<u>205,705</u>	<u>84,298</u>
Total Pasivo Corriente		<u>4,314,976</u>	<u>406,106</u>
PASIVOS NO CORRIENTES			
Obligaciones por beneficios definidos y total Pasivos no corrientes		<u>118,371</u>	<u>90,378</u>
Total Pasivos		<u>4,433,347</u>	<u>496,484</u>
PATRIMONIO	10		
Capital social		240,132	35,000
Aportes para futuras capitalizaciones		-	200,000
Reservas		1,355	1,355
Resultados Acumulados		<u>386,770</u>	<u>193,409</u>
Total patrimonio		<u>628,257</u>	<u>429,764</u>
TOTAL		<u>5,061,604</u>	<u>926,248</u>


Sr. Benardo Celis-Gonzalez
Gerente General


C.P.A. Ericka Wong Chiriboga
Contadora General

Ver notas a los estados financieros

ZOEQUA S.A.

Estado de Resultado Integral
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2014
(con cifras correspondiente del 2013)
(En dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>NOTAS</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
INGRESOS	11	2,963,824	2,514,642
COSTOS Y GASTOS:	12		
Gastos administrativos		(2,618,841)	(2,374,025)
Gastos de ventas		(12,698)	(2,000)
Gastos Financieros		(12,033)	(10,157)
Otros (ingresos) y gastos, neto		<u>(47,078)</u>	<u>(17,372)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		273,174	111,088
Gasto por impuesto a la renta corriente	8	<u>(80,448)</u>	<u>(53,227)</u>
UTILIDAD DEL AÑO		<u>192,726</u>	<u>57,861</u>
OTRO RESULTADO INTEGRAL:			
Mediciones de obligaciones por beneficios definidos		<u>635</u>	<u>-</u>
TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>193,361</u>	<u>57,861</u>


Sr. Benardo Celis Gonzalez
Gerente General


C.P.A. Ericka Wong Chiriboga
Contadora General

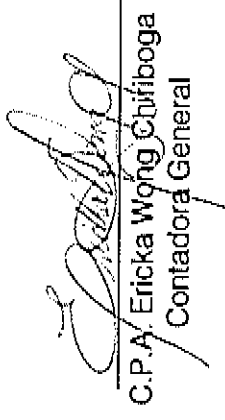
Ver notas a los estados financieros

ZOECUA S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2014
(En dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para futuras capitalizaciones</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2012	35,000	200,000	1,355	135,548	371,903
Utilidad del ejercicio	-	-	-	57,861	57,861
Saldos al 31 de diciembre del 2013	<u>35,000</u>	<u>200,000</u>	<u>1,355</u>	<u>193,409</u>	<u>429,764</u>
Utilidad del ejercicio	-	-	-	192,726	192,726
Ganancia actuarial	-	-	-	635	635
Capitalización	200,000	(200,000)	-	-	-
Aporte de capital	<u>5,132</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5,132</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2014	<u>240,132</u>	<u>-</u>	<u>1,355</u>	<u>386,770</u>	<u>628,257</u>


Sr. Benarito Celis Gonzalez
 Gerente General

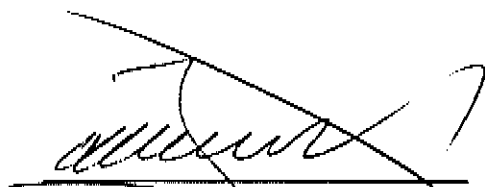

C.P.A. Ericka Wong Chiriboga
 Contadora General

Ver notas a los estados financieros

ZOECUA S.A.

Estado de Flujos de Efectivo
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2014
(En dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>NOTAS</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Recibido de clientes		2,694,923	2,653,749
Pagado a proveedores y otros		(2,489,586)	(2,892,316)
Impuesto a la renta		(35,194)	(48,637)
Gastos financieros		<u>(12,033)</u>	<u>(10,157)</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación		<u>158,110</u>	<u>(297,361)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Adquisición de muebles, equipos e instalaciones		<u>(115,045)</u>	<u>-</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Préstamos		41,212	218,356
Aportes para futuras capitalización		<u>5,132</u>	<u>-</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación		<u>46,344</u>	<u>218,356</u>
BANCOS:			
Efecto neto de bancos		89,409	(79,005)
Saldo al comienzo del año		<u>7,485</u>	<u>86,490</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	4	<u>96,894</u>	<u>7,485</u>


Sr. Benardo Celis-Gonzalez
Gerente General


C.P.A. Ericka Wong Chiriboga
Contadora General

Ver notas a los estados financieros

ZOECUA S.A.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2014
(Con cifras correspondientes del 2013)
(En dólares de los Estados Unidos de América)

1. INFORMACIÓN GENERAL

La Compañía "Zoecua S.A." fue constituida en la ciudad de Guayaquil, mediante escritura pública celebrada el 19 de agosto del 2008 e inscrita en el Registro Mercantil el 29 de octubre del 2008. La actividad principal de la compañía es la prestación de servicios de publicidad; para tal efecto podrá realizar compraventa, comercialización, importación, exportación y producción de la más variada índole de productos y servicios publicitarios; ejercer la actividad publicitaria como mandataria, mandante, agente o representante de personas naturales o jurídicas nacionales o extranjeras; y, crear, elaborar y desarrollar campañas publicitarias, estudios de mercado, telemarketing, promociones, realización de anuncios comerciales para los medios de comunicación.

Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas con fecha 6 de marzo del 2014 se decidió realizar la inscripción y constitución de una sucursal de la compañía en el Estado Plurinacional de Bolivia designando al Sr. Pablo Antonio Chancon para que ejerza las facultades de Administración en general.

Con fecha 9 de junio del 2014, fue constituida mediante celebración de escritura pública de protocolización de minuta en la ciudad de La Paz - Bolivia la sucursal denominada "Zoecua S.A. Sucursal Bolivia", cuyo objeto es desarrollar las mismas actividades de su Casa Matriz.

La Compañía desarrolla sus actividades en sus oficinas ubicadas en la ciudad de Guayaquil en la Av. 9 de octubre s/n y Carchi, Edificio Platinum.

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

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, el personal total de la Compañía alcanza 98 y 87 empleados, respectivamente.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1. Declaración de cumplimiento

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

2.2. Moneda funcional

La moneda funcional de la Compañía es el Dólar de los Estados Unidos de América (U.S. dólar), el cual es la moneda de circulación en el Ecuador.

2.3. Base de preparación

Los estados financieros han sido preparados sobre las bases del costo histórico excepto por ciertos instrumentos financieros que son medidos a sus valores razonables, 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. El valor razonable a efectos de medición y o de revelación en los estados financieros, se determina sobre una base de este tipo, a excepción de las transacciones relacionadas a pagos basados en acciones que se encuentran dentro del alcance de la NIIF 2, las operaciones de arrendamiento que están dentro del alcance de la NIC 17 y las mediciones que tiene algunas similitudes con el valor razonable, pero no son su valor razonable, tales como el valor neto de realización de la NIC 2 o el valor en uso de la NIC 36.

2.4. Bancos

Incluye aquellos activos financieros líquidos o depósitos, que se pueden transformar rápidamente en efectivo. Los sobregiros bancarios son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.

2.5. Impuestos

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

2.5.1. *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 impositivos 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.

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.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2014
(Con cifras correspondientes del 2013)
(En dólares de los Estados Unidos de América)

2.6. Muebles, equipos e instalaciones

2.6.1. Medición en el momento del reconocimiento - Las partidas de muebles, equipos e instalaciones se miden inicialmente por su costo.

El costo de muebles, equipos e instalaciones 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 - Después del reconocimiento inicial, los muebles, equipos e instalaciones 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 muebles, equipos e instalaciones 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 muebles, equipos e instalaciones y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Item</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Muebles y enseres	10
Equipos de oficina	10
Equipos de computación	3
Instalaciones	10
Vehículos	5

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

2.7. 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. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su importe en libros representa el valor actual de dicho flujo de efectivo (cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es material).

Cuando se espera recuperar algunos o todos los beneficios económicos requeridos para cancelar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como activo si es virtualmente seguro que se recibirá el desembolso y el monto de la cuenta por cobrar puede ser medido con fiabilidad.

2.8. Beneficios a empleados

2.8.1. *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 Costeo de Crédito Unitario Proyectado, 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 ganancias acumuladas y no son reclasificadas a la utilidad o pérdida del período.

2.8.2. *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.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2014
(Con cifras correspondientes del 2013)
(En dólares de los Estados Unidos de América)

2.9. 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.

2.9.1. *Prestación 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 de servicio 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 directos.

2.9.2. *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.

2.10. 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.

2.10.1. *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.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2014
(Con cifras correspondientes del 2013)
(En dólares de los Estados Unidos de América)

2.11. 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.

2.11.1. *Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados* -

Son instrumentos financieros mantenidos para negociar o designados a valor razonable en el reconocimiento inicial por la Administración de la Compañía.

Los instrumentos de esta categoría se clasifican como activos corrientes y los cambios en su valor razonable se registran en resultados. El valor razonable se determina de la forma descrita en la Nota 3.3.

2.11.2. *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.

- 2.11.3. 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.

- 2.11.4. Deterioro de activos financieros al costo amortizado** - Los activos financieros que se miden al costo amortizado, incluyendo los arrendamientos financieros por cobrar, 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.

- 2.11.5. 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.

2.12. Pasivos financieros emitidos por la Compañía

Los instrumentos de deuda son clasificados como pasivos financieros 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.

- 2.12.1. 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.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2014
(Con cifras correspondientes del 2013)
(En dólares de los Estados Unidos de América)

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

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

2.13. Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas

La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas, que permiten aplicación anticipada. Un detalle es como sigue:

<u>NIIE</u>	<u>Título</u>	<u>Vigencia</u>
<i>Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera e interpretaciones</i>		
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2015
NIIF 15	Ingresos procedentes de contratos con clientes	Enero 1, 2017
<i>Modificaciones a las NIIF y NIC emitidas</i>		
NIIF 11	Contabilización de adquisiciones de intereses en Operaciones Conjuntas	Enero 1, 2016
NIC 16 y NIC 38	Clarificación de los métodos aceptables de depreciación y amortización	Enero 1, 2016
NIC 16 y NIC 41	Agricultura: Plantas productoras	Enero 1, 2016
NIC 19	Planes de beneficios definidos: Aportaciones de los empleados	Julio 1, 2014
Modificaciones a las NIIF	Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2010 - 2012	Julio 1, 2014 con excepciones limitadas
Modificaciones a las NIIF	Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2011 - 2013	Julio 1, 2014

Se permite la aplicación anticipada de estas normas nuevas y revisadas.

NIIF 9 Instrumentos financieros

La NIIF 9 emitida en noviembre del 2009, introdujo nuevos requisitos para la clasificación y medición de activos financieros. Esta norma se modificó posteriormente en octubre del 2010 para incluir los requisitos para la clasificación y medición de pasivos financieros, así como su baja en los estados financieros, y en noviembre del 2013, incluyó nuevos requisitos para la

contabilidad de cobertura general. En julio del 2014, se emitió otra versión revisada de la NIIF 9, principalmente para incluir lo siguiente:

- Requerimientos de deterioro para activos financieros y,
- Modificaciones limitadas a los requisitos de clasificación y medición al introducir una categoría de medición a "valor razonable con cambios en otro resultado integral", para ciertos instrumentos deudores simples.

Los requisitos claves de la NIIF 9:

- Todos 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. Específicamente, los instrumentos de deuda que se mantienen dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo sea el de recaudar los flujos de efectivo contractuales, y que tengan flujos de efectivo contractuales que son únicamente pagos de capital e intereses sobre el capital pendiente por lo general se miden al costo amortizado al final de los períodos contables posteriores. Los instrumentos de deuda mantenidos en un modelo de negocio cuyo objetivo se cumpla tanto al recaudar los flujos de efectivo contractuales como por la venta de activos financieros, y que tengan términos contractuales del activo financiero que dan lugar en fechas específicas a flujos de efectivo que solo constituyen pagos de capital e intereses sobre el importe del principal pendiente, son medidos a valor razonable con cambios en otro resultado integral. Todas las otras inversiones de deuda y de patrimonio se miden a sus valores razonables al final de los períodos contables posteriores. Además, bajo la NIIF 9, las entidades pueden hacer una elección irrevocable para presentar los cambios posteriores en el valor razonable de una inversión de patrimonio (no mantenida para negociar) en otro resultado integral, y solo con el ingreso por dividendos generalmente reconocido en el resultado del período.
- En la medición de los pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, la NIIF 9 requiere que el importe generado por cambio en el valor razonable del pasivo financiero que sea atribuible a cambios en el riesgo de crédito del referido pasivo, se presente en otro resultado integral, a menos que, el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo en otro resultado integral genere una asimetría contable en el resultado del período. Los cambios en el valor razonable atribuible al riesgo de crédito de un pasivo financiero no son posteriormente reclasificados al resultado del período. Según la NIC 39, la totalidad del importe del cambio en el valor razonable del

pasivo financiero designado a valor razonable con cambios en resultados se presenta en el resultado del período.

La Administración de la Compañía prevé que la aplicación de la NIIF 9 en el futuro puede tener un impacto significativo 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.

NIIF 15 Ingresos Procedentes de contratos con los clientes

En mayo del 2014 se emitió la NIIF 15, que establece un modelo extenso y detallado que deben utilizar las entidades en el registro y reconocimiento de ingresos procedentes de contratos con clientes. La NIIF 15 reemplazará el actual lineamiento de reconocimiento de ingresos, incluyendo la NIC 18 Ingresos, la NIC 11 Contratos de Construcción y las interpretaciones respectivas en la fecha en que entre en vigencia.

El principio fundamental de la NIIF 15 es que una entidad debería reconocer el ingreso que representa la transferencia de bienes o servicios establecidos contractualmente a los clientes, en un importe que refleje la contraprestación que la entidad espera recibir a cambio de bienes o servicios. Específicamente, la norma añade un modelo de 5 pasos para contabilizar el ingreso:

Paso 1: identificar el contrato con los clientes.

Paso 2: identificar las obligaciones de ejecución en el contrato.

Paso 3: determinar el precio de la transacción.

Paso 4: distribuir el precio de transacción a las obligaciones de ejecución en el contrato.

Paso 5: reconocer el ingreso cuando (o en la medida que) la entidad satisfaga la obligación.

Según la NIIF 15, una entidad contabiliza un ingreso cuando (o en la medida que) se satisfaga una obligación de ejecución, es decir, cuando el "control" de los bienes y servicios relacionados con una obligación de ejecución particular es transferido al cliente. Se han añadido muchos más lineamientos detallados en la NIIF 15 para poder analizar situaciones específicas. Además, la NIIF 15 requiere amplias revelaciones.

La Administración de la Compañía prevé que la aplicación de la NIIF 15 en el futuro puede tener un impacto significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros adjuntos y sus revelaciones. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

La Administración de la Compañía no prevé que la aplicación de estas modificaciones en el futuro puede tener un impacto significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros adjuntos.

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.

ZOECUA S.A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2014

(Con cifras correspondientes del 2013)

(En dólares de los Estados Unidos de América)

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.

3.3. Estimación de vidas útiles de muebles, equipos e instalaciones

La estimación de las vidas útiles y el valor residual se efectúan de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.6.3.

4. BANCOS

Bancos 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...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Bancos	96,894	7,485
Sobregiro bancario	<u>(41,212)</u>	<u>-</u>
Total	<u>55,682</u>	<u>7,485</u>

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>2014</u>	<u>2013</u>
Cuentas por cobrar comerciales:		
Clientes (1) y subtotal	<u>268,901</u>	<u>-</u>
Compañías relacionadas:		
Publicitaria Cariba S.A.	3,361,066	162,166
Táctica Publicitaria S.A. TACTISA	459,652	101,347
Veritas Comunicaciones C.A.	56,527	-
Publicitas Compañía Anónima de Publicidad	<u>1,620</u>	<u>919</u>
Subtotal	<u>3,878,865</u>	<u>264,432</u>
Pasan. . . .	4,147,766	264,432

ZOECUA S.A.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2014
(Con cifras correspondientes del 2013)
(En dólares de los Estados Unidos de América)

Vienen, . . .	4,147,766	264,432
Otras cuentas por cobrar:		
Anticipos a proveedores (2)	623,635	374,810
Empleados	9,469	2,002
Accionistas	<u>7,500</u>	<u>7,500</u>
Subtotal	<u>640,604</u>	<u>384,312</u>
Total	<u>4,788,370</u>	<u>648,744</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, las cuentas por cobrar clientes corresponde principalmente a valores pendientes de cobro por la publicidad contratada por la agencia y transmitida por los diferentes medios de comunicación a favor de sus clientes.

(2) Al 31 de diciembre del 2014, corresponde principalmente a valores por cobrar a proveedores por concepto de servicios subcontratados pendiente de liquidación.

6. MUEBLES, EQUIPOS E INSTALACIONES

Un resumen de muebles, equipos e instalaciones, es como sigue:

	...Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Costo	121,048	6,003
Depreciación acumulada	<u>(6,019)</u>	<u>(2,048)</u>
Total	<u>115,029</u>	<u>3,955</u>
Clasificación:		
Instalaciones	10,639	-
Muebles y enseres	36,847	3,955
Equipos de oficina	2,182	-
Equipos de computación	5,517	-
Vehículos	<u>59,844</u>	<u>-</u>
Total	<u>115,029</u>	<u>3,955</u>

Los movimientos de muebles, equipos e instalaciones es como sigue:

ZOECUA S.A.

(Guayaquil - Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2014

(Con cifras correspondientes del 2013)

(En dólares de los Estados Unidos de América)

<u>Costo:</u>	<u>Instalaciones</u>	<u>Muebles y enseres</u>	<u>Equipos de oficina</u>	<u>Equipos de computación</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero del 2013	-	<u>6,003</u>	-	-	-	<u>6,003</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2013	-	6,003	-	-	-	6,003
Adiciones y/o Activaciones	<u>10,767</u>	<u>34,157</u>	<u>2,233</u>	<u>5,980</u>	<u>61,908</u>	<u>115,045</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2014	<u>10,767</u>	<u>40,160</u>	<u>2,233</u>	<u>5,980</u>	<u>61,908</u>	<u>121,048</u>
<u>Depreciación:</u>						
Saldos al 1 de enero del 2013	-	(1,447)	-	-	-	(1,447)
Gasto de Depreciación	-	(601)	-	-	-	(601)
Saldos al 31 de diciembre del 2013	-	(2,048)	-	-	-	(2,048)
Gasto de Depreciación	(128)	(1,265)	(51)	(463)	(2,064)	(3,971)
Saldos al 31 de diciembre del 2014	(128)	(3,313)	(51)	(463)	(2,064)	(6,019)
Saldos netos al 31 de diciembre del 2014	<u>10,639</u>	<u>36,847</u>	<u>2,182</u>	<u>5,517</u>	<u>59,844</u>	<u>115,029</u>

ZOECUA S.A.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2014
(Con cifras correspondientes del 2013)
(En dólares de los Estados Unidos de América)

7. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

	...Diciembre 31...	
	2014	2013
Cuentas por cobrar comerciales:		
Proveedores	<u>368,548</u>	<u>90,934</u>
Compañías relacionadas:		
Publicitaria Cariba S.A.	1,034,089	-
Táctica Publicitaria S.A. TACTISA	<u>2,588,520</u>	<u>218,356</u>
Subtotal	<u>3,622,609</u>	<u>218,356</u>
Otras cuentas por cobrar:		
Deudores Varios	<u>1,061</u>	<u>442</u>
Total	<u>3,992,218</u>	<u>309,732</u>

8. IMPUESTOS

8.1. Activos y Pasivos del año corriente

Un resumen de activos y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2014	2013
<u>Activos por impuestos corrientes:</u>		
Crédito tributario - IVA	54,033	262,464
Impuestos por compensar exterior – IUE	<u>2,783</u>	<u>-</u>
Total	<u>56,816</u>	<u>262,464</u>
<u>Pasivos por impuestos corrientes:</u>		
Retenciones en la fuente	20,587	4,859
Impuesto a la renta por pagar	52,471	7,217
Impuesto a la renta por pagar exterior – IUE	<u>2,783</u>	<u>-</u>
Total	<u>75,841</u>	<u>12,076</u>

ZOECUA S.A.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2014
(Con cifras correspondientes del 2013)
(En dólares de los Estados Unidos de América)

8.2. 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>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	273,174	111,088
Otras rentas exentas	(9,212)	-
Gastos no deducibles	<u>101,709</u>	<u>130,854</u>
Utilidad gravable	<u>365,671</u>	<u>241,942</u>
Impuesto a la renta causado (1)	<u>80,448</u>	<u>53,227</u>
Anticipo calculado (2)	<u>16,621</u>	<u>15,837</u>
Impuesto a la renta corriente cargado a resultados	<u>80,448</u>	<u>53,227</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 y del 12% sobre las utilidades sujetas a capitalización.

(2) Para el año 2014, la compañía determinó como anticipo de impuesto a la renta de US\$16,621; sin embargo, el impuesto a la renta causado del año es de US\$80,448. Consecuentemente, la compañía registró en resultados US\$80,448 equivalente al impuesto a la renta

8.3. Movimiento de la provisión para impuesto a la renta

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>...Diciembre 31...</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
SalDOS al comienzo del año	7,217	22,686
Provisión del año	80,448	53,227
Retenciones	(27,977)	(25,951)
Crédito tributario años anteriores	-	(20,059)
Pagos efectuados	<u>(7,217)</u>	<u>(22,686)</u>
SalDOS al fin del año	<u>52,471</u>	<u>7,217</u>

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2014
(Con cifras correspondientes del 2013)
(En dólares de los Estados Unidos de América)

8.4. Aspectos Tributarios

Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal - Con fecha 29 de diciembre del 2014 se promulgó la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal la misma que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

Impuesto a la Renta

De acuerdo con el Art. 4 de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, son sujetos pasivos del impuesto a la renta las personas naturales, las sucesiones indivisas y las sociedades, nacionales o extranjeras, domiciliadas o no en el país, que obtengan ingresos gravados.

- **Ingresos Gravados**

Se considera como ingresos de fuente ecuatoriana y gravados con el Impuesto a la Renta la ganancia proveniente de la enajenación de acciones, participaciones y derechos de capital. De la misma manera se considera ingreso gravado el incremento patrimonial no justificado.

- **Deducibilidad de Gastos**

- ✓ Se eliminan las condiciones que actualmente dispone la Ley de Régimen Tributario Interno para la eliminación de los créditos incobrables y se establece que las mismas se determinarán vía Reglamento.
- ✓ Vía reglamento se establecerán los límites para la deducibilidad de gastos de regaldas, servicios técnicos, administrativos y de consultoría en general, efectuado entre partes relacionadas.
- ✓ Se permite el reconocimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos, determinando que el Reglamento establecerá los casos y condiciones. Las normas tributarias prevalecerán sobre las contables y financieras.

- **Tarifa de Impuesto a la Renta**

- ✓ Se introducen reformas a la tarifa del Impuesto a la Renta para Sociedades, estableciendo como tarifa general del Impuesto a la Renta el 22%, no obstante la tarifa impositiva se incrementa al 25% sobre la proporción de la base imponible que corresponda a la participación directa o indirecta de socios, accionistas, beneficiarios o similares, que sean residentes en paraísos fiscales o regímenes de

menor imposición. Si dicha participación excede del 50% la tarifa aplicable para la sociedad será del 25%.

8.5. Impuestos a las utilidades de las empresas – Bolivia (IUE)

Es un impuesto que recae sobre las utilidades de las empresas constituidas en Bolivia, y que la sucursal de la compañía establecida en dicho país está obligada a tributar. A continuación se detalla los principales factores para el establecimiento del impuesto a pagar.

- La tasa impositiva corresponde al 25% sobre la utilidad neta.
- Los periodos de pago son anuales.
- El plazo de pago se cumple 120 días posteriores al cierre
- La deducibilidad de los gastos y las retenciones por este concepto está supeditado a lo descrito en el Decreto Supremo Reglamentario N°24051 expedido en dicho país.
- El valor pagado por este impuesto puede ser compensado para las declaraciones de otros impuestos tales como Impuesto al Valor Agregado e Impuesto a las transacciones; es por esto que se la considera como crédito tributario y no como gasto.

9. OBLIGACIONES ACUMULADOS

Un resumen de las obligaciones acumuladas es como sigue:

	...Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Participación de trabajadores	48,207	19,942
Beneficios Sociales	63,703	56,710
Sueldos y aportes	88,375	4,743
Otros	<u>5,420</u>	<u>2,903</u>
Total	<u>205,705</u>	<u>84,298</u>

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:

	...Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldos al comienzo del año	19,942	341
Provisión del año	48,207	19,942
Pagos efectuados	<u>(19,942)</u>	<u>(341)</u>
Saldos al fin del año	<u>48,207</u>	<u>19,942</u>

ZOECUA S.A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2014

(Con cifras correspondientes del 2013)

(En dólares de los Estados Unidos de América)

10. PATRIMONIO

Un resumen del patrimonio de la Compañía es como sigue:

Capital Social - El capital social autorizado consiste en 235,000 acciones ordinarias con un valor nominal de \$1.00 dólar americano cada una a nivel local y un aporte de capital en sucursal del exterior por US\$5,132 destinados al desarrollo de las actividades de la sucursal y cumplimiento de sus fines.

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 está disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Aporte para futuro aumento de capital - Corresponde a aportes recibidos por los accionistas para futuros aumentos de capital.

La compañía realizó un aumento su capital por US\$200,000 celebrada mediante escritura pública de aumento de capital y reforma a los estatutos con fecha 2 de septiembre del 2014 e inscrita en el registro mercantil con fecha 12 de diciembre del 2014.

11. INGRESOS

Un resumen de los ingresos es como sigue:

	...Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Servicios publicitarios (1)	2,961,459	2,514,642
Otros	<u>2,365</u>	<u>-</u>
Total	<u>2,963,824</u>	<u>2,514,642</u>

(1) Corresponde principalmente a facturación a los clientes por colocación de publicidad en los diferentes medios de comunicación.

ZOECUA S.A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2014

(Con cifras correspondientes del 2013)

(En dólares de los Estados Unidos de América)

12. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Gastos administrativos y ventas	2,618,841	2,374,025
Gasto de ventas	12,698	2,000
Gastos Financieros	12,033	10,157
Otros (Ingresos) y gastos, neto	<u>47,078</u>	<u>17,372</u>
Total	<u>2,690,650</u>	<u>2,403,554</u>

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Gastos de Personal	1,776,315	1,636,756
Costo desarrollo servicios publicitarios	292,961	239,086
Honorarios profesionales	260,300	218,860
Gastos de Alquiler	86,423	74,366
Gastos de Viajes	78,582	42,358
Participación trabajadores	48,207	19,604
Jubilación y Desahucio	31,209	99,779
Servicios básicos	30,056	23,342
Aseo y Limpieza	13,121	9,987
Impuestos y Contribuciones	9,625	6,187
Gastos Financieros	8,049	10,155
Depreciación	3,971	600
Seguros	2,156	3,850
Otros Gastos, neto	<u>49,675</u>	<u>18,624</u>
Total	<u>2,690,650</u>	<u>2,403,554</u>

13. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

13.1. 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 Gerencia de la Compañía, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer a la Junta de la Compañía medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

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

13.1.1. Riesgo en las tasas de interés - La Compañía realiza 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.

13.1.2. Riesgo de crédito - El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes en un instrumento financiero 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 entidades que cuentan con la misma o mejor calificación de riesgo. Esta información es suministrada por agencias calificadoras y, de no estar disponible, la Compañía utiliza otra información financiera disponible y sus propios registros comerciales para calificar a sus principales clientes. La exposición la Compañía y las calificaciones de crédito de sus contrapartes son continuamente monitoreadas y el valor total de las transacciones concluidas es distribuido ente las contrapartes aprobadas.

13.1.3. Riesgo de liquidez - La Gerencia Financiera de la Compañía es la que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez.

La Gerencia Financiera de la Compañía ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la Gerencia General de la Compañía 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.

La administración prudente del riesgo de liquidez mantiene suficiente efectivo y equivalentes de efectivo, cuenta con disponibilidad de financiamiento a través de un número adecuado de fuentes de

financiamiento comprometidas y tiene la capacidad de cerrar posiciones de mercado. En este sentido la Compañía no tiene riesgos significativos de liquidez ya que históricamente los flujos de efectivo de sus operaciones le han permitido mantener suficiente efectivo para atender sus obligaciones

- 13.1.4. Riesgo de Mercado** - Las actividades de la Compañía lo exponen principalmente a riesgos financieros de cambios en las tasas de interés. La Compañía suscribe una variedad de instrumentos financieros derivados para manejar su exposición al riesgo en las tasas de interés.

El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

La Compañía considera que las variaciones en las tasas de interés y tasas de cambio, en el futuro previsible, no tendrían un efecto importante en los flujos de caja y utilidades proyectadas por la Compañía.

- 13.1.5. Riesgo de Capital** - La Compañía gestiona su capital para estar 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 política de la Compañía es mantener un nivel de capital que le permita mantener la confianza de los inversionistas, los acreedores y el mercado, y sustentar el desarrollo futuro del negocio. La Compañía no está sujeta a requerimientos externos de incremento de capital.

La Compañía no está sujeto a ningún requerimiento de capital impuesto externamente.

14. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre del 2014 y la fecha de emisión de los estados financieros (Mayo 15 del 2015) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

ZOECUA S.A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2014

(Con cifras correspondientes del 2013)

(En dólares de los Estados Unidos de América)

15. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2014 han sido aprobados por la Gerencia de la compañía el 30 de marzo del 2015 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 por la Junta de Directores sin modificaciones.
