

**CAJUDIORT S. A. Y SUBSIARIAS****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 y 2012****1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO**

**CAJUDIORT S. A. Y SUBSIARIAS** Se compone de tres empresas:

**CAJUDIORT S. A.:** constituida el 19 de Septiembre del 2008 e inscrita en el Registro Mercantil del Cantón Guayaquil el 24 de Octubre del 2008; con un capital suscrito de US\$800.00, capital de US\$1.600.00, a razón de US\$1.00 cada acción; tiene como objeto social dedicarse a: Compraventa, corretaje, permuta, agenciamiento, explotación, arrendamiento, anticresis de bienes inmuebles; su RUC es 0992594519001. Su situación legal ante Superintendencia de Compañías es "INACTIVA".

**Subsidiarias**

**PAPELERIA & SUINISTROS S. A. PAPERSUM:** constituida el 7 de Diciembre del 2012; con un capital suscrito de US\$800.00, capital de US\$1.600.00, a razón de US\$1.00 cada acción; tiene como objeto social dedicarse a: "Se dedicará a la comercialización y venta al por mayor y menor de productos y artículos de papelería, material de oficina, suministros informáticos, mobiliario de oficina y productos secundarios con la distribución y venta de suministros de oficina"; su RUC es 0992792949001. Su situación legal ante Superintendencia de Compañías es "ACTIVA".

**DELIVERY EXPRESS S. A. DELIEEXPRESS:** constituida el 29 de Octubre del 2012; con un capital suscrito de US\$800.00, capital de US\$1.600.00, a razón de US\$1.00 cada acción; tiene como objeto social dedicarse a: "Se dedicará a la Instalación, Explotación y Administración de Supermercados, minimarkets y todo tipo de tiendas de productos de consumo masivo"; su RUC es 0992789085001. Su situación legal ante Superintendencia de Compañías es "ACTIVA".

**2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES****Declaración sobre el cumplimiento de las NIIF**

**Base de presentación.-** Los presentes Estados Financieros de la Compañía INMOBILIARIA CAJUDIORT S. A. Y SUBSIDIARIAS corresponden al periodo terminado el 31 de diciembre de 2013, han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF para PYMES) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), las que han sido adoptadas en Ecuador, de conformidad con las Resoluciones: SC.DS.G.09.006 emitida por la Superintendencia de Compañías valores y seguros (publicado en el R.O. 94 del 23.XII.09) y No. SC.ICI:CPAIFRS.G.11.010 emitida el 11 de octubre del 2010.

**a) Bases de elaboración**

Los estados financieros consolidados han sido preparados en base al costo histórico. El costo histórico esta generalmente basado en el valor razonable de la contraprestación dada a cambio de bienes y servicios.

El valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes de mercado a la fecha de medición, independientemente de si dicho precio es directamente observable o estimado usando otras técnicas de valoración. En la estimación del valor razonable de un activo o pasivo, el Grupo toma en cuenta las características de un activo o un pasivo que los participantes de mercado tendrían en cuenta al fijar el precio de dicho activo o pasivo en la fecha de la medición.

**CAJUDIORT S. A. Y SUBSIARIAS****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 y 2012**

---

**b) Bases de consolidación****Subsidiaria -**

Es toda entidad sobre la que Cajudiort S.A., tiene poder para dirigir las políticas financieras y de explotación del negocio que, generalmente, viene acompañado de una participación superior a la mitad de los derechos de voto. A la hora de evaluar si Cajudiort S.A., controla otra entidad, se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente ejercidos o convertidos.

Las subsidiarias se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control a la Controladora, y se excluye de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo. Para contabilizar la adquisición de subsidiaria por el Grupo se utiliza el método de adquisición.

El costo de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio.

Los activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable a la fecha de adquisición.

El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo en los activos netos identificables adquiridos, se reconoce como plusvalía comprada. Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la subsidiaria adquirida, se reconsiderará la identificación y medición de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables de la adquirente, así como la medición del costo de la adquisición, la diferencia, que continúe existiendo, se reconoce directamente en el estado de resultados integrales.

Las sociedades subsidiarias se consolidan por el método de integración global, que consiste en que se integran al estado financiero consolidado todos sus activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo.

El interés minoritario de la sociedad subsidiaria es incluido en el patrimonio de la sociedad Matriz; en este caso Cajudiort S.A. Se eliminan las transacciones intercompañías, los saldos y las ganancias no realizadas por transacciones entre entidades del Grupo. Las pérdidas no realizadas también se eliminan, a menos que la transacción proporcione evidencia de una pérdida por deterioro del activo transferido. Cuando es necesario, para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo, se modifican las políticas contables de la subsidiaria.

**Pérdida de control**

Cuando ocurre pérdida de control, el Grupo da de baja en cuentas los activos y pasivos de la subsidiaria, las participaciones no controladoras y los otros componentes de patrimonio relacionados con la subsidiaria. Cualquier ganancia o pérdida que resulte de la pérdida de control se reconoce en resultados. Si el Grupo retiene alguna participación en la subsidiaria anterior, ésta será valorizada a su valor razonable a la fecha en la que se pierda el control.

Posteriormente se contabiliza como inversión contabilizada bajo el método de participación o como un activo financiero disponible para la venta dependiendo del nivel de influencia retenido.

**CAJUDIORT S. A. Y SUBSIARIAS****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 y 2012****c) Efectivo y Equivalentes al Efectivo**

El efectivo y equivalentes de efectivo comprende el efectivo disponible, los depósitos a la vista y la cuenta corriente en Bancos.

**d) Documentos y Cuentas por Cobrar Clientes y Otras Cuentas por Cobrar**

Las cuentas por cobrar son registradas en su medición inicial a su valor razonable menos una estimación para cuentas de cobro dudoso con cargo a resultados del período de acuerdo a la antigüedad de los saldos.

La cartera con clientes tiene una rotación de 90 días, las provisiones se calculan tomando como base la cartera vencida.

En cuanto a los otros tipos de cuentas por cobrar deben efectuarse las revelaciones respectivas.

**e) Instrumentos financieros**

Un instrumento financiero es cualquier contrato que dé lugar a un activo financiero en una compañía y a un pasivo financiero o a un instrumento de patrimonio en otra compañía. Los activos y pasivos financieros son reconocidos cuando el Grupo se convierta en una parte de las cláusulas contractuales del instrumento.

El efectivo y equivalentes al efectivo y los deudores comerciales representan los activos financieros del Grupo. Para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo, el Grupo incluye en esta cuenta caja y bancos e inversiones temporales cuyo vencimiento es menor a tres meses o corresponden a valores de alta liquidez.

La mayoría de las ventas se realizan con condiciones de crédito normales, y los valores de los deudores comerciales no tienen intereses. Cuando el crédito se amplía más allá de las condiciones de crédito normales, los valores de deudores comerciales se miden al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.

Al final de cada periodo sobre el que se informa, los valores en libros de los deudores comerciales se revisan para determinar si existe alguna evidencia objetiva de que no vayan a ser recuperables. Si es así, se reconoce inmediatamente en resultados una pérdida por deterioro del valor.

Los acreedores comerciales y préstamos bancarios representan los pasivos financieros del Grupo. Los acreedores comerciales son obligaciones basadas en condiciones de crédito normales y no tienen intereses. Los gastos por intereses de los préstamos bancarios se reconocen sobre la base del método del interés efectivo y se incluyen en los gastos financieros

**f) Propiedades, instalaciones y equipos**

Las propiedades, instalaciones y equipos se presentan a su valor razonable menos la depreciación acumulada. La depreciación de los activos se registra en los resultados del año, utilizando los años de vida útil estimada de los bienes, siguiendo el método de línea recta, así tenemos:

|                        |                  |
|------------------------|------------------|
| Edificio               | 20, 40 y 54 años |
| Instalaciones          | 10 años          |
| Muebles y enseres      | 10 años          |
| Equipos de transporte  | 10 años          |
| Equipos de computación | 5 años           |

**CAJUDIORT S. A. Y SUBSIARIAS****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 y 2012**

---

**g) Inversiones en Subsidiarias**

Las inversiones en subsidiarias son medidas al costo menos cualquier deterioro del valor, toda vez que al no existir un mercado activo para las inversiones, el establecer su valor razonable implica para la administración un costo y esfuerzo desproporcionado.

**h) Obligaciones por beneficios a empleados**

El pasivo por obligaciones por beneficios a los empleados está relacionado con lo establecido por el gobierno para pagos por largos periodos de servicio. El gasto y la obligación del Grupo de realizar pagos por beneficios a los empleados se reconocen durante los periodos de servicio de los empleados.

La Sección 19 Beneficios a Empleados, especifica la contabilidad e información a revelar de los beneficios a los empleados por parte de los empleadores. Los pasivos por los beneficios post-empleo: jubilación patronal y desahucio, son registrados en los resultados, en base al correspondiente estudio actuarial determinado por un profesional independiente.

De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieran prestado sus servicios en forma continua o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. En los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador.

**i) Impuesto a las ganancias**

El gasto por impuesto a las ganancias representa la suma del impuesto corriente por pagar y del impuesto diferido. El impuesto corriente por pagar está basado en la ganancia fiscal del año. El cargo por impuesto a las ganancias corriente será el mayor de entre el cálculo sobre la renta imponible del año utilizando la tasa impositiva para sociedades del 23%, sobre la suma de coeficientes que constituyen el impuesto mínimo.

**j) Reconocimiento de ingresos por actividades ordinarias**

La Controladora reconoce los ingresos por despachos de aduana cuando el servicio ha sido prestado al cliente. La Subsidiaria no genera ingresos de actividades ordinarias.

**SUPUESTOS CLAVES DE LA INCERTIDUMBRE EN LA ESTIMACIÓN**

En la aplicación de las políticas del Grupo, que son descritas en la Nota 2, se requiere que la Administración haga juicios, estimaciones y supuestos del valor en libros de los activos y pasivos. Las estimaciones y supuestos asociados están basados en la experiencia de costo histórico y otros factores que sean considerados relevantes. Los resultados actuales pueden diferir de dichas estimaciones. Las estimaciones y los supuestos subyacentes son revisados en un modelo de negocio en marcha.

**CAJUDIORT S. A. Y SUBSIARIAS****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 y 2012****ADMINISTRACIÓN DE RIESGO FINANCIERO**

Durante el curso normal de las operaciones, el Grupo está expuesto a una variedad de riesgos financieros. El programa de administración de riesgos del Grupo trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero del Grupo. La Gerencia Financiera tiene a su cargo la administración de riesgos; la cual identifica, evalúa y mitiga los riesgos financieros.

## a) Riesgo de crédito

El riesgo crediticio es contratado a través de la evaluación y análisis de transacciones individuales, para lo cual se realiza una evaluación sobre deudas vencidas, cuya cobranza se estima remota, para determinar la provisión requerida por incobrabilidad.

## b) Riesgo de liquidez

La liquidez se controla a través del cálculo de los vencimientos de sus activos y pasivos, y de la obtención de línea de crédito que le permite desarrollar sus actividades normalmente.

**3. INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR**

La información relacionada con el porcentaje de variaciones en los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, es como sigue:

| <b><u>Año terminado</u></b><br><b><u>Diciembre 31</u></b> | <b><u>Variación</u></b><br><b><u>Porcentual</u></b> |
|---|---|
| 2009  | 3,29  |
| 2010  | 3,00  |
| 2011  | 4,00  |
| 2012  | 4,16  |
| 2013  | 3.83  |

**4. EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO**

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, los saldos de Caja y Bancos son los siguientes:

|   | <b><u>2013</u></b> | <b><u>2012</u></b> |
|---|--------------------|--------------------|
| <b><u>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO</u></b> |                    |                    |
| Bancos  | US\$ 17.418        | 13.316             |

Corresponden a los saldos registrado en las cuentas, Caja y en la Cuenta Corriente que mantenida la compañía, la misma que se usa para operar sus actividades

**CAJUDIORT S. A. Y SUBSIARIAS****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 y 2012****5. ACTIVOS FINANCIEROS:**

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, los saldos de las cuentas por cobrar es el siguiente:

| <b><u>ACTIVOS FINANCIEROS</u></b>             | <b><u>2013</u></b> | <b><u>2012</u></b> |
|---|--------------------|--------------------|
| <b><u>Cuentas por cobrar relacionadas</u></b> |                    |                    |
| UEES  | 646                | -                  |
| EDUPROM S A                                   | 216                | -                  |
| ECOTEC  | 772                | -                  |
| ARGOS   | 147                | -                  |
| CODELFO S. A                                  | 134                | -                  |
| EBCES   | 734                | -                  |
| BAREXPRESS                                    | -                  | 39.250             |
| LANDEV  | 12                 | -                  |
| CARLOS ORTEGA SANTOS                          | -                  | 93                 |
| LICEO PANAMERICANO                            | 250.545            | -                  |
| DELIVERY EXPRESS                              | 42                 | -                  |
| <b><u>Otras cuentas por cobrar</u></b>        |                    |                    |
| CLIENTES COMERCIALES                          | -                  | 1.039              |
| CUENTAS POR COBRAR PERSONAL                   | 16.353             | -                  |
| PROVEEDORES LOCALES                           | 32.048             | 48.272             |
| OTROS   | 2.326              | 4                  |
| US\$  | <u>303.975</u>     | <u>88.658</u>      |

La compañía no realiza provisión de cuentas incobrables, pues solo es cuenta por cobrar a las compañías relacionadas.

El saldo de la Cuenta por Cobrar, se encuentra medido al costo amortizado, es decir el principal menos los abonos realizados.

**6. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES**

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, los saldos de las cuentas, son los siguientes:

|  | <b><u>2013</u></b> | <b><u>2012</u></b> |
|--|--------------------|--------------------|
| <b><u>ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES</u></b> |                    |                    |
| CREDITO TRIBUTARIO IVA                         | 33.913             | 21.594             |
| CREDITO TRIBUTARIO RETENCIONES                 | 46.279             | 26.927             |
| TOTAL ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES US\$    | <u>80.193</u>      | <u>48.522</u>      |

**CAJUDIORT S. A. Y SUBSIARIAS****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 y 2012****7. OTROS ACTIVOS CORRIENTES**

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, el saldo de otras cuentas corrientes, es el siguiente:

|  | <u>2013</u>    | <u>2012</u>  |
|--|----------------|--------------|
| <b><u>OTROS ACTIVOS CORRIENTES</u></b>     |                |              |
| Inventario                                 | 208.741        | -            |
| Otros activos                              | -              | 4.386        |
| <b>TOTAL OTROS ACTIVOS CORRIENTES</b> US\$ | <u>208.741</u> | <u>4.386</u> |

Los Inventario de acuerdo a la política contable de la empresa se encuentran registrados al costo, los cuales no tienen ningún indicio de deterioro que nos lleve a considerar ajustes por Valor Neto de Realización, debido a que su saldo es inferior al precio al valor de realización.

**8. PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPOS**

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, los saldos de edificios locales y departamentos es el siguiente:

|   | <u>SALDOS AL</u><br><u>31/12/2012</u> | <u>MOVIMIENTO</u>                   | <u>SALDOS AL</u><br><u>31/12/2013</u> |
|---|---------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------------|
|   |                                       | <u>ADICIONES</u> <u>AJUSTE NIIF</u> |                                       |
| <b><u>PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS</u></b> |                                       |                                     |                                       |
| TERRENOS                                  | 2.649.650                             | 9.144                               | 2.658.794                             |
| MUEBLES Y ENSERES                         | 1.116                                 | 7.530                               | 8.646                                 |
| MAQUINARIA Y EQUIPO                       | 183.635                               | 4.704                               | 188.338                               |
| EQUIPO DE COMPUTACION                     | 649                                   | 3.001                               | 3.650                                 |
| VEHICULOS                                 | 125.160                               | -                                   | 125.160                               |
| OTRAS P.P.E.                              | -                                     | 1.709                               | 1.709                                 |
| <b>TOTAL COSTO</b>                        | <u>2.960.210</u>                      | <u>16.944</u> <u>9.144</u>          | <u>2.986.298</u>                      |
| <br>                                      |                                       |                                     |                                       |
| DEPRECIACION                              | (98.195)                              | (45.261)                            | (143.457)                             |
| <b>ACTIVO FIJO NETO</b>                   | <u>2.862.014</u>                      | <u>(28.317)</u> <u>9.144</u>        | <u>2.842.841</u>                      |

El gasto por depreciación del año 2013, fue de \$45,261.

Las propiedades, planta y equipos, se encuentran medidos por el modelo del costo, los mismos que al cierre del ejercicio no registran evidencia alguna los la que se tenga que registrar pérdidas por deterioro, bienes que acuerdo a su estado de conservación se deprecian de acuerdo a la política contable.

**CAJUDIORT S. A. Y SUBSIARIAS****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 y 2012****9. OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES**

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, el saldo de otras cuentas no corrientes, es el siguiente:

| <u>OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES</u> | <u>2013</u>        | <u>2012</u> |
|------------------------------------|--------------------|-------------|
| OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES        | 4.500              | -           |
| SEGUROS                            | 5.615              | -           |
| TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES        | US\$ <u>10.115</u> | <u>-</u>    |

**10. OBLIGACIONES BANCARIAS**

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, el saldo es el siguiente:

|                        | <u>2013</u>        | <u>2012</u>   |
|------------------------|--------------------|---------------|
| OBLIGACIONES BANCARIAS |                    |               |
| Sobregiro Bancario     | US\$ <u>11.284</u> | <u>33.464</u> |

La compañía realiza provisión de intereses, de acuerdo a sus vencimientos tal como se señala en la tabla de amortización.

**11. CUENTAS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, el saldo de cuentas por pagar es el siguiente:

| <u>CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR</u> | <u>2013</u>         | <u>2012</u>    |
|---------------------------------------|---------------------|----------------|
| <u>PROVEEDORES</u>                    |                     |                |
| PROVEEDORES LOCALES                   | 565.422             | 122.415        |
| <u>RELACIONADAS</u>                   |                     |                |
| REINER                                | 138.825             |                |
| BAREXPRESS                            | 3.500               |                |
| LINKS                                 | 17.000              |                |
| LICEO PANAMERICANO                    | 1.273               | -              |
| EDUPROM                               | 8.100               | -              |
| EBCES                                 | 3.929               | -              |
| CARLOS ORTEGA M                       | -                   | 5.608          |
| DOMENICA ORTEGA S                     | -                   | 8.424          |
| CARLA SANTOS S                        | -                   | 2.750          |
| DIEGO ORTEGA S                        | -                   | 1.270          |
| <u>OTRAS CUENTAS POR PAGAR</u>        |                     |                |
| IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR         | 9.045               | 6.811          |
| PART TRABAJADORES                     | -                   | 5.088          |
| OTROS CORRIENTES                      | 42.767              | 7.610          |
|                                       | US\$ <u>789.860</u> | <u>159.974</u> |

La compañía no realiza provisión de intereses, ya que los créditos se pagan dentro de del plazo estipulado.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 y 2012**

**12. PASIVO NO CORRIENTE**

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, los saldos de gastos acumulados por pagar son los siguientes: -

| <u>PASIVOS NO CORRIENTES</u> | <u>2013</u>    | <u>2012</u> |
|------------------------------|----------------|-------------|
| Relacionados                 |                |             |
| REINER                       | 2.500.902      | 2.500.902   |
| BAR EXPRESS                  | 33.416         | 97.675      |
| LINKS                        | 9.195          | 2.700       |
| JUAN PABLO ORTEGA            | -              | 107.924     |
| CARLOS ORTEGA S              | -              | 59.297      |
| UNIVERSIDAD ECOTEC           | 759            | -           |
| TOTAL PASIVO NO CORRIENTE    | US\$ 2.544.272 | 2.768.499   |

La compañía no realiza provisión de intereses, ya que los créditos se pagan dentro de del plazo estipulado.

**13. CAPITAL SOCIAL**

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, el capital social está conformado de la siguiente forma:

**CAJUDIORT S. A.**

| <u>No.</u> | <u>IDENTIFICACIÓN</u> | <u>NOMBRE</u>                | <u>NACIONALIDAD</u> | <u>CAPITAL</u> | <u>%</u> |
|------------|-----------------------|------------------------------|---------------------|----------------|----------|
| 1          | 0912102738            | ORTEGA SANTOS CARLOS ERNESTO | ECUADOR             | 1              | 0,1%     |
| 2          | 0912102720            | ORTEGA SANTOS JUAN PABLO     | ECUADOR             | 1              | 0,1%     |
| 3          | SE-G-00001139         | REINER BUSINESS CORP         | PANAMA              | 798            | 99,8%    |
|            |                       |                              |                     | 800            | 100,0%   |

**DELIVERY EXPRESS S. A. DELIEXPRESS**

| <u>No.</u> | <u>IDENTIFICACIÓN</u> | <u>NOMBRE</u>                  | <u>NACIONALIDAD</u> | <u>CAPITAL</u> | <u>%</u> |
|------------|-----------------------|--------------------------------|---------------------|----------------|----------|
| 1          | 0992594519001         | CAJUDIORT S. A.                | ECUADOR             | 600            | 75%      |
| 2          | 0912817103            | VITERI ARCENTALES OSCAR XAVIER | ECUADOR             | 200            | 25%      |
|            |                       |                                |                     | 800            | 100%     |

**PAPELERIA & SUINISTROS S. A. PAPERSUM**

| <u>No.</u> | <u>IDENTIFICACIÓN</u> | <u>NOMBRE</u>    | <u>NACIONALIDAD</u> | <u>CAPITAL</u> | <u>%</u> |
|------------|-----------------------|------------------|---------------------|----------------|----------|
| 1          | 0992594519001         | CAJUDIORT S. A.  | ECUADOR             | 799            | 99,9%    |
| 2          | 0992713860001         | BAREXPRESS S. A. | ECUADOR             | 1              | 0,1%     |
|            |                       |                  |                     | 800            | 100,0%   |

**CAJUDIORT S. A. Y SUBSIARIAS**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 y 2012**

**Participación no controladora**

La compañía Cajudiort S.A., posee el 75% del poder accionario de la compañía Delivery Express S.A. Deliexpress; y, el 99.875% de participación en Papelería & Suministros S.A. Papersum S.A. Su participación en la consolidación; tal como se muestra:

|   |                  |
|---|------------------|
| Activos netos identificables adquiridos de la subsidiaria | 116.238,64       |
| Participación controlante                                 | <u>-7.516,41</u> |
| Monto de la participación no controladora                 | 108.722,23       |

**14. VENTAS Y COSTO DE VENTAS**

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, las ventas netas y el costo de venta resultó en:

|  | <u>2013</u>           | <u>2012</u>    |
|--|-----------------------|----------------|
| <b>INGRESOS</b>                            |                       |                |
| Ingresos por actividades ordinarias        | 1.839.359             | 259.116        |
| Otros Ingresos                             | 784                   | 345            |
|  | <u>US\$ 1.840.143</u> | <u>259.461</u> |
| <b>COSTOS COMPRAS NETAS BIENES NO PROD</b> | 1.310.204             | -              |
|  | <u>US\$ 529.940</u>   | <u>259.461</u> |

**15. IMPUESTO A LA RENTA**

La Compañía no ha sido fiscalizada por el Servicio de Rentas Internas – SRI. La función fiscalizadora por parte de las autoridades de rentas está facultada para los tres últimos ejercicios económicos. La conciliación tributaria preparada por la Compañía para establecer el impuesto a la renta causado los años 2013 y 2012 fue la siguiente:

|  |      | <u>2013</u>   | <u>2012</u>   |
|--|------|---------------|---------------|
| UTILIDAD ANTES DE PARTIC DE TRABAJADORES | US\$ | 54.157        | 33.642        |
| PARTICIPACION A TRABAJADORES             |      | 12.784        | 5.046         |
| IMPUESTOS A LAS GANANCIAS                |      | 15.937        | 6.577         |
| UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO              | US\$ | <u>25.436</u> | <u>22.019</u> |

**16. INCONSISTENCIAS**

La Compañía registró todas sus transacciones cumpliendo con los requisitos de soporte y normas contables, aun cuando pudieran existir algunas de estas transacciones que la parte formal de la documentación difiera con el criterio de las autoridades tributarias.

**17. PRECIOS DE TRANSFERENCIAS**

De acuerdo a Resolución NAC-DGER2008-0464 del Servicio de Rentas Internas publicada en el Registros Oficial #324 de abril 25 del 2008, establece que los contribuyentes del impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a \$3,000,000.00, deberán presentar al Servicio de Rentas Internas el anexo de precios de transferencia; y, si el monto es superior a los \$5,000,000.00 deberán presentar adicionalmente el informe integral de precios de transferencia.

**CAJUDIORT S. A. Y SUBSIARIAS**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 y 2012**

---

18. **Provisión jubilación patronal y Bonificación por desahucio.-** De acuerdo al Código de Trabajo de la República del Ecuador, en sus artículos 216, 217, 218 y 219 Decreto No. 3402 de Abril de 1.979 que crea la decimo quinta pensión patronal, publicada en el Registro Oficial No.421 del 28 de Enero de 1.983 que ratifica el derecho a los trabajadores o empleados que cumplieren 25 años de servicio en una misma institución tienen derecho a jubilación patronal.

19. **PARTES RELACIONADAS**

Las transacciones con partes relacionadas identificadas, son las siguientes:

| <b><u>ACTIVOS FINANCIEROS</u></b>             | <b><u>2013</u></b> | <b><u>2012</u></b> |
|---|--------------------|--------------------|
| <b><u>Cuentas por cobrar relacionadas</u></b> |                    |                    |
| UEES  | 646                | -                  |
| EDUPROM S A                                   | 216                | -                  |
| ECOTEC  | 772                | -                  |
| ARGOS   | 147                | -                  |
| CODELFO S. A                                  | 134                | -                  |
| EBCES   | 734                | -                  |
| BAREXPRESS                                    | -                  | 39.250             |
| LANDEV  | 12                 | -                  |
| CARLOS ORTEGA SANTOS                          | -                  | 93                 |
| LICEO PANAMERICANO                            | 250.545            | -                  |
| DELIVERY EXPRESS                              | 42                 | -                  |
| <b><u>CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR</u></b>  | <b><u>2013</u></b> | <b><u>2012</u></b> |
| <b><u>RELACIONADAS</u></b>                    |                    |                    |
| REINER  | 138.825            |                    |
| BAREXPRESS                                    | 3.500              |                    |
| LINKS   | 17.000             |                    |
| LICEO PANAMERICANO                            | 1.273              | -                  |
| EDUPROM                                       | 8.100              | -                  |
| EBCES   | 3.929              | -                  |
| CARLOS ORTEGA M                               | -                  | 5.608              |
| DOMENICA ORTEGA S                             | -                  | 8.424              |
| CARLA SANTOS S                                | -                  | 2.750              |
| DIEGO ORTEGA S                                | -                  | 1.270              |
| <b><u>PASIVOS NO CORRIENTES</u></b>           | <b><u>2013</u></b> | <b><u>2012</u></b> |
| Relacionados                                  |                    |                    |
| REINER  | 2.500.902          | 2.500.902          |
| BAR EXPRESS                                   | 33.416             | 97.675             |
| LINKS   | 9.195              | 2.700              |
| JUAN PABLO ORTEGA                             | -                  | 107.924            |
| CARLOS ORTEGA S                               | -                  | 59.297             |
| UNIVERSIDAD ECOTEC                            | 759                | -                  |

**CAJUDIORT S. A. Y SUBSIARIAS****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 y 2012****20. EVALUACIÓN DE RIESGOS**

**Gestión del riesgo** Las actividades de la Compañía están expuestas a diversos riesgos como se describe a continuación:

**Riesgo país** El negocio, la condición financiera y los resultados operacionales de la Compañía dependerán en parte de las condiciones de estabilidad política y económica del Ecuador, eventuales cambios adversos en tales condiciones pueden causar un efecto negativo en el negocio y sus resultados operacionales. De la evaluación efectuada se determina un riesgo moderado.

**Riesgo de mercado** Todas las inversiones disponibles para la venta son reconocidas a su valor razonable y por ende, todos los cambios en las condiciones del mercado afectan directamente al patrimonio de la Compañía. De la evaluación efectuada se determina un riesgo moderado.

**Riesgo de liquidez** Se genera cuando la entidad no puede hacer frente a las exigibilidades u obligaciones con terceros, por insuficiencia en el flujo de caja. De la evaluación efectuada se determina un riesgo bajo.

| <u>INDICE DE LIQUIDEZ Y SOLVENCIA:</u> |                                      | <u>2013</u> | <u>Resultados</u> | <u>2012</u> | <u>Resultados</u> |
|--|--------------------------------------|-------------|-------------------|-------------|-------------------|
| Razón corriente                        | <u>Activo corriente</u>              | 610.326     | 0,76              | 154.683     | 0,80              |
|  | <u>Pasivo corriente</u>              | 801.144     |                   | 193.438     |                   |
| Capital de trabajo                     |                                      |             | (190.818)         |             | (38.755)          |
| Prueba acida                           | <u>Activo corriente - Inventario</u> | 610.326     | 0,76              | 154.683     | 0,80              |
|  | <u>Pasivo corriente</u>              | 801.144     |                   | 193.438     |                   |

**Riesgo de crédito** Las cuentas por cobrar están sujetas a evaluaciones en las que se considera la capacidad de pago, historial y las referencias del deudor, así como su cumplimiento. No se solicitan garantías reales en relación con los activos financieros, en virtud a que la mayor parte lo constituyen saldos de relacionadas. De la evaluación efectuada se determina un riesgo moderado.

| <u>INDICADORES DE ACTIVIDAD:</u>  |                                     | <u>2013</u> | <u>Resultados</u> | <u>2012</u> | <u>Resultados</u> |
|-----------------------------------|-------------------------------------|-------------|-------------------|-------------|-------------------|
| Número de días cartera a mano     | <u>Cuentas por cobrar x 360</u>     | 18.261.788  | 10                | 18.257.400  | 70                |
|                                   | <u>Ventas netas</u>                 | 1.839.359   |                   | 259.116     |                   |
| Rotación de cartera               | <u>360</u>                          | 360         | 36                | 360         | 5                 |
|                                   | <u>N. de días cartera a mano</u>    | 10          |                   | 70          |                   |
| Rotación de activos operacionales | <u>Ventas netas</u>                 | 1.839.359   | 3                 | 259.116     | 2                 |
|                                   | <u>Activos operacionales brutos</u> | 610.326     |                   | 154.683     |                   |
| Rotación de activos fijo          | <u>Ventas netas</u>                 | 1.839.359   | 1                 | 259.116     | 0                 |
|                                   | <u>Activo fijo bruto</u>            | 2.986.298   |                   | 2.960.210   |                   |
| Rotación activo total             | <u>Ventas netas</u>                 | 1.839.359   | 0,53              | 259.116     | 0,09              |
|                                   | <u>Activo total bruto</u>           | 3.463.282   |                   | 3.018.297   |                   |
| Rotación del capital de trabajo   | <u>Ventas netas</u>                 | 1.839.359   | (9,64)            | 259.116     | (6,69)            |
|                                   | <u>Act. Cte. - Pasivo Cte.</u>      | (190.818)   | *                 | (38.755)    |                   |

**CAJUDIORT S. A. Y SUBSIARIAS****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 y 2012**

**Riesgo Operativo** De la evaluación se desprende riesgo bajo.

| <b>INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO:</b> |   | <b>2013</b> | <b>Resultados</b> | <b>2012</b> | <b>Resultados</b> |
|--------------------------------------|---|-------------|-------------------|-------------|-------------------|
| Endeudamiento sobre activos totales  | $\frac{\text{Total pasivo}}{\text{Total activo}} \times 100\%$        | 3.345.416   | 97%               | 2.961.937   | 98%               |
|                                      |   | 3.463.282   |                   | 3.016.697   |                   |
| Endeudamiento o apalancamiento       | $\frac{\text{Total pasivo}}{\text{Total patrimonio}} \times 100\%$    | 3.345.416   | 2838%             | 2.961.937   | 5409%             |
|                                      |   | 117.866     |                   | 54.760      |                   |
| Concentración de endeudamiento       | $\frac{\text{Pasivo corriente}}{\text{total pasivo}} \times 100\%$    | 801.144     | 24%               | 193.438     | 7%                |
|                                      |   | 3.345.416   |                   | 2.961.937   |                   |
| Concentración a largo plazo          | $\frac{\text{Pasivo no corriente}}{\text{Total pasivo}} \times 100\%$ | 2.544.272   | 76%               | 2.768.499   | 93%               |
|                                      |   | 3.345.416   |                   | 2.961.937   |                   |
| <b>INDICADORES DE RENTABILIDAD:</b>  |   |             |                   |             |                   |
| Rentabilidad del patrimonio          | $\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}}$                      | 54.157      | 46%               | 22.019      | 40%               |
|                                      |   | 117.866     |                   | 54.760      |                   |
| Margen operacional de utilidad       | $\frac{\text{Utilidad operacional}}{\text{Ventas netas}}$             | 529.940     | 0,29              | 259.461     | 1,00              |
|                                      |   | 1.839.359   |                   | 259.116     |                   |
| Gastos de Adm. Y ventas a ventas     | $\frac{\text{Gastos de Adm. Y ventas}}{\text{Ventas netas}}$          | 475.782     | 26%               | 225.544     | 87%               |
|                                      |   | 1.839.359   |                   | 259.116     |                   |
| Margen bruto de utilidad             | $\frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Ventas netas}}$                   | 54.157      | 3%                | 33.917      | 13%               |
|                                      |   | 1.839.359   |                   | 259.116     |                   |
| Margen neto de utilidad              | $\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas netas}}$                    | 25.436      | 1%                | 22.019      | 8%                |
|                                      |   | 1.839.359   |                   | 259.116     |                   |

**Riesgo Legal** La empresa durante el periodo de análisis no ha tenido demandas de ninguna índole que le represente un riesgo legal. Mantiene un estatus de INACTIVA, en la Superintendencia de compañías. De la evaluación efectuada se determina un riesgo moderado.

**Riesgo Reputacional** De la evaluación efectuada, a empresa ha cumplido con sus obligaciones tanto con entes gubernamentales, como empleados, proveedores, clientes, y accionistas. De la evaluación efectuada se determina un riesgo bajo.

**21. EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 1 de enero del 2014 y a la fecha de elaboración del presente informe, no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos y que ameriten una mayor exposición.