

# COMERCIALIZADORA STARPACK CIA. LTDA.

## Notas a los Estados Financieros

### 1. Descripción del Negocio

**COMERCIALIZADORA STARPACK CIA. LTDA.** fue constituida en la ciudad de Quito – Ecuador mediante escritura pública del 12 de diciembre del 2011. Su actividad consiste principalmente en la compra-venta, comercialización, distribución, importación, exportación, reparación y arrendamiento de todo tipo de bienes muebles e inmuebles permitidos por la ley dentro del país o en el extranjero. Entre estos productos, insumos, equipos y repuestos para la industria alimenticia.

### 2. Resumen de las Principales Políticas Contables

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de los estados financieros. Estas políticas se han aplicado de manera uniforme para todos los años presentados.

#### a) **Base de Presentación –**

##### *i) Declaración de Cumplimiento*

Los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2013, fueron preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS por sus siglas en inglés) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB por sus siglas en inglés), las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y representa la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 fueron aprobados por la gerencia para su publicación con fecha 28 de abril de 2014, la cual es la fecha de autorización para su emisión, a los fines de considerar los efectos derivados de los hechos posteriores a la fecha del balance, de conformidad con lo establecido en la IAS 10 "Hechos Ocurridos después del Período sobre el que se Informa". Los estados financieros adjuntos correspondientes al 31 de diciembre de 2013 han sido preparados por la gerencia de la Compañía, para someterlos a la aprobación de la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobados sin ninguna modificación.

##### *ii) Base de Medición*

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico.

##### *iii) Moneda Funcional y de Reporte*

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Compañía se valoran utilizando la moneda del entorno económico en que la entidad opera (moneda funcional). La moneda funcional de la Compañía es el dólar de los Estados Unidos de América (US\$) que constituye además, la moneda de presentación de los estados financieros.

La República del Ecuador no emite papel moneda propio y en su lugar se utiliza el dólar de los Estados Unidos de América como moneda de curso legal.

#### **1) Nuevas normas y enmiendas efectivas a partir de 2013 y relevantes para la Compañía**

La gerencia evaluó la relevancia de las IFRS o interpretaciones IFRIC que fueron efectivas por primera vez para el ejercicio financiero que comenzó a partir de 1 de enero de 2013, concluyendo que no tienen un efecto significativo sobre la Compañía.

## COMERCIALIZADORA STARPACK CIA. LTDA.

### Notas a los Estados Financieros

#### **2) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones publicadas que aún no son efectivas y no han sido adoptadas anticipadamente.**

**IFRIC 21 “Gravámenes”**, es una “interpretación” de IAS 37 “Provisiones”, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes que fue emitida en mayo de 2013. IAS 37 establece los criterios para el reconocimiento de un pasivo, uno de los cuales es el requisito de que la entidad debe tener una obligación presente como resultado de un evento pasado. La interpretación aclara que este evento pasado que da origen a la obligación de pago de un gravamen es la actividad descrita en la legislación pertinente que desencadena el pago del gravamen. IFRIC 21 es efectiva para los períodos anuales que comiencen el o después del 1 de enero de 2014.

La Compañía evaluó el impacto generado por la mencionada norma/modificación, concluyendo que no afectará significativamente los estados financieros.

**IFRS 9 “Instrumentos Financieros”**, aborda la clasificación, valoración y reconocimiento de los activos y de los pasivos financieros. La IFRS 9 se publicó en noviembre de 2009 y octubre de 2010. Sustituye las partes de la IAS 39 que se refieren a la clasificación y valoración de los instrumentos financieros. La NIIF 9 requiere que los activos financieros se clasifiquen en dos categorías de valoración: aquellos valorados a valor razonable y los valorados a costo amortizado. La determinación se hace en el reconocimiento inicial. La clasificación depende del modelo del negocio de la entidad para gestionar sus instrumentos financieros y las características de los flujos de efectivo contractuales del instrumento. Para los pasivos financieros, la norma mantiene la mayoría de los requerimientos de la IAS 39. El principal cambio se refiere en los casos en que se toma la opción del valor razonable para los pasivos financieros, la parte del cambio en el valor razonable que sea consecuencia del riesgo de crédito propio de la entidad se registra en otro resultado integral en vez de en la cuenta de resultados, a menos que surja una falta de correlación contable. La Compañía todavía tiene que evaluar el efecto total de la IFRS 9 y pretende adoptar la IFRS 9 no más tarde del periodo contable que comienza a partir del 1 de enero de 2015.

**IFRS 10 “Estados Financieros Consolidados”, IFRS 12 “Revelaciones de Participación en Otras Entidades”, IAS 27 “Estados Financieros Separados”**, las modificaciones a IFRS 10 “Estados Financieros Consolidados”, IFRS 12 “Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades” e IAS 27 “Estados Financieros Separados” proceden de propuestas del Proyecto de Norma Entidades de Inversión publicado en agosto de 2011. Las modificaciones definen una entidad de inversión e introducen una excepción para consolidar ciertas subsidiarias pertenecientes a entidades de inversión. Estas modificaciones requieren que una entidad de inversión registre esas subsidiarias al valor razonable con cambios en resultados de acuerdo con la IFRS 9 Instrumentos Financieros en sus estados financieros consolidados y separados. Las modificaciones también introducen nuevos requerimientos de información a revelar relativos a entidades de inversión en IFRS 12 e IAS 27. Se requiere que las entidades apliquen las modificaciones a los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2014. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía evaluó el impacto generado por la mencionada norma/modificación, concluyendo que no afectará los estados financieros.

**IAS 32 “Instrumentos Financieros: Presentación”**, las modificaciones a IAS 32, emitidas en diciembre de 2011, están destinadas a aclarar diferencias en la aplicación relativa a la compensación de saldos y así reducir el nivel de diversidad en la práctica actual. Las modificaciones son aplicables a contar del 1 de enero de 2014 y su adopción anticipada es permitida.

## COMERCIALIZADORA STARPACK CIA. LTDA.

### Notas a los Estados Financieros

La Compañía evaluó el impacto generado por la mencionada norma/modificación, concluyendo que no afectará significativamente los estados financieros.

**IAS 36 “Deterioro del Valor de los Activos”**, las modificaciones a IAS 36, emitidas en mayo de 2013, están destinadas a la revelación de la información sobre el importe recuperable de los activos deteriorados, si este importe se basa en el valor razonable menos los costos de disposición. Estas modificaciones están en relación con la emisión de IFRS 13 Medición del Valor Razonable. Las enmiendas deben ser aplicadas retrospectivamente por períodos anuales que comiencen el o después del 1 de enero de 2014. La aplicación anticipada está permitida cuando la entidad ya ha aplicado IFRS 13.

La Compañía evaluó el impacto generado por la mencionada norma/modificación, concluyendo que no afectará significativamente los estados financieros.

**IAS 39 “Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición”**, las modificaciones a IAS 39, emitidas en junio de 2013, proporcionan una excepción al requerimiento de suspender la contabilidad de coberturas en situaciones en los que los derivados extrabursátiles designados en relaciones de cobertura son directamente o indirectamente novados a una entidad de contrapartida central, como consecuencia de leyes o reglamentos, o la introducción de leyes o reglamentos. Se requiere que las entidades apliquen las modificaciones a los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2014. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía evaluó el impacto generado por la mencionada norma/modificación, concluyendo que no afectará significativamente los estados financieros.

**IAS 19 “Beneficios a los Empleados”**, las modificaciones a IAS 19, emitidas en noviembre de 2013, se aplican a las aportaciones de empleados o terceros a planes de beneficios definidos. El objetivo de las enmiendas es la simplificación de la contabilidad de aportaciones que están independientes de los años de servicio del empleado; por ejemplo, aportaciones de empleados que se calculan de acuerdo a un porcentaje fijo del salario. Las modificaciones son aplicables a contar del 1 de julio de 2014. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía evaluó el impacto generado por la mencionada norma/modificación, concluyendo que no afectará significativamente los estados financieros.

**IFRS 3 “Combinaciones de Negocios”**, “Annual Improvements cycle 2010–2012”, emitido en diciembre de 2013, clarifica algunos aspectos de la contabilidad de consideraciones contingentes en una combinación de negocios. El IASB nota que IFRS 3 “Combinaciones de Negocios” requiere que la medición subsecuente de una consideración contingente debe realizarse al valor razonable y por lo cual elimina las referencias a IAS 37 “Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes” u otras IFRS que potencialmente tienen otros bases de valorización que no constituyen el valor razonable. Se deja la referencia a IFRS 9 Instrumentos Financieros; sin embargo, se modifica IFRS 9 “Instrumentos Financieros” aclarando que una consideración contingente, sea un activo o pasivo financiero, se mide al valor razonable con cambios en resultados u otros resultados integrales dependiendo de los requerimientos de IFRS 9 Instrumentos Financieros. Las modificaciones son aplicables a contar del 1 de julio de 2014. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía evaluó el impacto generado por la mencionada norma/modificación, concluyendo que no afectará los estados financieros.

**IAS 40 “Propiedades de Inversión”**, “Annual Improvements cycle 2011–2013”, emitido en diciembre de 2013, clarifica que se requiere juicio en determinar si la

## COMERCIALIZADORA STARPACK CIA. LTDA.

### Notas a los Estados Financieros

adquisición de propiedad de inversión es la adquisición de un activo, un grupo de activos o una combinación de negocios dentro del alcance de IFRS 3 “Combinaciones de Negocios” y que este juicio está basado en la guía de IFRS 3 “Combinaciones de Negocios”. Además el IASB concluye que IFRS 3 “Combinaciones de Negocios” y IAS 40 “Propiedades de Inversión” no son mutuamente excluyentes y se requiere juicio en determinar si la transacción es sólo una adquisición de una propiedad de inversión o si es la adquisición de un grupo de activos o una combinación de negocios que incluye una propiedad de inversión. Las modificaciones son aplicables a contar del 1 de julio de 2014. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía evaluó el impacto generado por la mencionada norma/modificación, concluyendo que no afectará significativamente los estados financieros.

No hay otras IFRS o interpretaciones IFRIC que no sean efectivas todavía y que se espere que tengan un efecto significativo sobre la Compañía.

#### **b) Instrumentos Financieros –**

Los instrumentos financieros de la Compañía son clasificados en las siguientes categorías:

- Activos financieros al valor razonable con impacto en el estado de resultados: comprende principalmente al efectivo en caja y bancos.
- Préstamos y otros deudores: comprende créditos por ventas y otros créditos.
- Otros pasivos financieros: comprende deudas comerciales y otras deudas.

La clasificación depende de la naturaleza y del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La gerencia determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento de reconocimiento inicial.

Los activos y pasivos financieros son reconocidos y dereconocidos a la fecha de liquidación.

La Compañía valoriza los instrumentos financieros como se describe a continuación:

##### *i) Efectivo*

La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo ha definido como efectivo y equivalentes de efectivo, el saldo del disponible en caja y cuentas corrientes bancarias. Se registran a costo histórico que se aproxima a su valor razonable de mercado.

##### *ii) Cuentas por Cobrar – Comerciales y Otros Deudores*

Corresponde a aquellos activos financieros con pagos fijos y determinables que no tienen cotización en el mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos de más de 12 meses a partir de la fecha del balance que se clasifican como activos no corrientes. Las cuentas por cobrar - comerciales se reconocen por el importe de la factura y que se aproxima a su valor razonable, en virtud que la partida por cobrar está bajo término normal de crédito y/o el plazo del crédito es hasta una año plazo y la actualización del flujo no es significativo, registrando provisiones devaluadoras en caso de existir evidencia objetiva de riesgo de no pago por parte del cliente. La Compañía no cobra intereses por mora a sus clientes. El plazo promedio de crédito de estas cuentas por cobrar es de 90 días.

## COMERCIALIZADORA STARPACK CIA. LTDA.

### Notas a los Estados Financieros

#### iii) *Cuentas por Pagar - Comerciales y Otras Cuentas por Pagar*

Las cuentas por pagar - comerciales y otras cuentas por pagar se reconocen a su valor nominal, debido a que no difiere significativamente de su valor justo. La Compañía ha determinado que no existe una diferencia significativa de utilizar el cálculo del costo amortizado del método de tasa de interés efectiva, en virtud de que la actualización del flujo no es significativa.

#### iv) *Compensación de Instrumentos Financieros*

Los activos financieros y los pasivos financieros se compensan y se presentan por un neto en el balance, cuando existe un derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos, y la Compañía tiene la intención de liquidar por el importe neto, o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

#### v) *Baja de Activos y Pasivos Financieros*

Un activo financiero es eliminado del estado de situación financiera cuando expiran los derechos de recibir los flujos de efectivo del activo financiero o si la Compañía transfiere el activo financiero a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo financiero es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado o bien hayan expirado.

#### vi) *Pérdida por Deterioro del Valor de los Activos Financieros*

La Administración evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre un activo financiero o grupo de activos financieros. Si existen indicadores, la Administración estima el monto recuperable del activo deteriorado y lo compara con su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede su valor recuperable, estimado con base en sus flujos de efectivo futuros.

Un activo financiero o un grupo de activos financieros está deteriorado, y se incurre en una pérdida por deterioro del valor, si, y solo si, existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo (un evento que causa la pérdida); y, ese evento (o eventos) causante de la pérdida tenga un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o de la Compañía de activos financieros, que pueda ser estimado con fiabilidad.

Los criterios que utiliza la Administración de la Compañía para determinar si existe evidencia objetiva de una pérdida por deterioro incluyen:

- Dificultad financiera significativa del deudor; e,
- Incumplimiento de pagos.

El valor en libros del activo se reduce mediante una provisión por deterioro y el monto de la pérdida se reconoce en los resultados del período.

Si en un período posterior, el importe de la pérdida por deterioro del valor disminuye, y el descenso se puede atribuir objetivamente a un evento ocurrido después de que el deterioro se haya reconocido (como una mejora en la calidad crediticia del deudor), la reversión del deterioro reconocido previamente se reconoce en los resultados del período.

#### **c) Inventarios**

Los inventarios están registrados al costo de adquisición, el que no excede el valor neto de realización.

## COMERCIALIZADORA STARPACK CIA. LTDA.

### Notas a los Estados Financieros

El valor neto de realización es el precio estimado de venta de un activo en el curso normal de la operación menos los costos estimados para terminar su producción y los necesarios para llevar a cabo la venta.

#### **d) Activos Fijos –**

Los activos fijos están contabilizados al costo histórico menos la depreciación acumulada. El costo histórico incluye los costos directamente atribuibles a la adquisición de los activos.

Los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación, se imputan a los resultados en la medida que se incurren, mientras que las renovaciones y mejoras que alargan la vida útil del activo se capitalizan.

La depreciación de los activos fijos se registran con cargo a los resultados del período para distribuir el costo de los activos a lo largo de su vida útil estimada, aplicando el método de línea recta, utilizando las siguientes vidas útiles estimadas:

Clase de Activo	Años
Mobiliario y equipos de oficina	10 años
Equipos de computación	3 años

La vida útil y el método de depreciación de los activos se revisan, y ajustan si es necesario, para asegurar que el método y el período de la depreciación son consistentes con el patrón previsto de beneficios económicos de las partidas de propiedades y equipos.

Las propiedades y equipos se dan de baja cuando no se esperan beneficios económicos futuros de su uso o retiro. Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades y equipos se calculan comparando los ingresos obtenidos con el importe en libros y se reconocen en los resultados del período.

#### **e) Beneficios a los Empleados –**

##### *i) Beneficios a Empleados a Corto Plazo*

La Compañía reconoce un pasivo y el gasto correspondiente por el 15% de participación de los empleados en las utilidades, sueldos y beneficios sociales. Debido a que estos beneficios son de corto plazo se contabilizan por su valor nominal en el período en que se devengan.

##### Participación de los Empleados en las Utilidades

De conformidad con el Código de Trabajo de la República del Ecuador, la Compañía debe distribuir entre sus empleados el 15% de participación de las utilidades contables del año.

##### Vacaciones del Personal

La Compañía reconoce un gasto y un pasivo por vacaciones en el período en el que se generan, de acuerdo a lo dispuesto por el Código del Trabajo según el cual todo empleado tendrá derecho a gozar anualmente de un período ininterrumpido de quince días de descanso, incluidos los días no laborables; y aquellos que hubieren prestado servicios por más de cinco años en la Compañía, tendrán derecho a gozar adicionalmente de un día de vacaciones por cada uno de los años excedentes o recibirán en dinero la remuneración correspondiente a los días excedentes, sin embargo, los días excedentes no podrán superar de quince.

## COMERCIALIZADORA STARPACK CIA. LTDA.

### Notas a los Estados Financieros

#### ii) *Beneficios a Empleados a Largo Plazo y Post - Empleo*

##### Jubilación Patronal y Desahucio

La Compañía considerando que el período de antigüedad de los empleados no llega a cinco años no ha considerado necesario constituir una reserva por concepto de jubilación patronal y desahucio.

##### Beneficios por Terminación

Son los beneficios a los empleados a pagar como consecuencia de la decisión de la Compañía de resolver el contrato de un empleado antes de la fecha formal de retiro. De acuerdo a la legislación laboral, el beneficio por terminación que la Compañía paga cuando da por terminada unilateralmente la relación laboral con un empleado, es el despido intempestivo. La Compañía reconoce los beneficios por terminación como un pasivo y como un gasto cuando, y sólo cuando, se encuentre comprometida de forma demostrable a rescindir el vínculo que le une con un empleado o grupo de empleados antes de la fecha normal de retiro.

#### f) **Reconocimiento de los Ingresos –**

Los ingresos de las actividades ordinarias se reconocen en la medida que sea probable que los beneficios económicos fluyan a la Compañía y que los ingresos se puedan medir de manera fiable, independientemente del momento en que el cobro sea realizado. Los ingresos ordinarios se valoran por el valor razonable de la contraprestación recibida o a recibir y se presentan netos del impuesto al valor agregado, devoluciones y descuentos.

Los ingresos por la venta de bienes se reconocen después que la Compañía ha transferido al comprador los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantiene el derecho de disponer de ellos, ni a mantener un control eficaz sobre los mismos.

#### g) **Reconocimiento de Costos y Gastos –**

Los costos y gastos se reconocen es por el método del devengado.

El costo de ventas representa principalmente el costo de adquisición de los inventarios al momento de su venta.

#### h) **Impuesto a la Renta Corriente y Diferido -**

El gasto por impuesto a la renta del año comprende el impuesto a la renta corriente y al diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trate de partidas que se reconocerá directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconocerá en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

##### i) *Impuesto a la Renta Corriente*

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa corporativa de impuesto del 22% en el 2013 (23% en el 2012) de las utilidades gravables, la cual se reduce en un 10% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente hasta el 31 de diciembre del año siguiente.

##### ii) *Impuesto a la Renta Diferido*

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El impuesto a la

## COMERCIALIZADORA STARPACK CIA. LTDA.

### Notas a los Estados Financieros

renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

La Compañía ha determinado que no existen diferencias temporales que originen activos y pasivos por impuestos diferidos.

#### **j) Estimaciones y supuestos -**

La elaboración de los estados financieros adjuntos, de conformidad con las IFRS, requiere que la administración de la Compañía efectúe ciertas estimaciones y supuestos que pueden afectar los importes registrados de los activos y pasivos, la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros y a las cifras de los ingresos y gastos registrados en el período. Los resultados reales podrían variar en relación con los estimados originales debido a la ocurrencia de eventos futuros.

Las estimaciones y supuestos subyacentes se basan en el mejor conocimiento por parte de la Administración de los hechos e información actuales. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que las estimaciones son revisadas y en los períodos futuros afectados.

Las principales estimaciones establecidas por la Compañía fueron como sigue:

#### *i) Activos fijos*

El tratamiento contable de la inversión en activos fijos con vidas útiles definidas considera la realización de estimaciones para determinar el período de vida útil y valores residuales utilizados para el cálculo de su depreciación. La vida útil de los activos fue determinada por la gerencia en base a la experiencia de años anteriores en el uso de activos similares.

### **3. Gestión del Riesgo Financiero**

#### **1) Factores de Riesgo Financiero**

Las actividades de la Compañía exponen a la misma a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado, riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo operacional. El programa de gestión del riesgo global de la Compañía se centra en la incertidumbre de los mercados y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera de la Compañía. La Compañía no emplea instrumentos financieros derivados para cubrir determinadas exposiciones al riesgo.

La gestión del riesgo está controlada por la gerencia general con arreglo a las políticas aprobadas por la Compañía. La administración identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas de la Compañía y todas las operaciones de los negocios se efectúan dentro de los límites establecidos por la gerencia y los socios.

## COMERCIALIZADORA STARPACK CIA. LTDA.

### Notas a los Estados Financieros

#### **(i) Riesgo de Mercado**

Es la posibilidad de que la fluctuación de variables de mercado tales como: tasas de interés, tipo de cambio, precios de productos, etc., produzcan pérdidas económicas debido a la desvalorización de flujos o activos o a la valorización de pasivos, debido a la nominación o indexación de éstos a dichas variables.

- **Riesgos asociados a las tasas de interés:** La Compañía, en el 2013 no ha considerado necesario gestionar la contratación de obligaciones financieras. Las políticas gerenciales es que la Compañía al contratar obligaciones financieras mantenga principalmente un financiamiento en instrumentos de tasa de interés fija. Adicionalmente mantiene obligaciones con accionistas a corto plazo, las cuales no devengan intereses.
- **Riesgos asociados a los tipos de cambio:** La Compañía opera en el mercado ecuatoriano y, por tanto, no está expuesto a riesgos de tipo de cambio por operaciones con monedas extranjeras, debido a que la moneda funcional de la Compañía y de curso legal en el Ecuador es el dólar estadounidense y todas las transacciones locales y del exterior se realizan en dicha moneda.
- **Riesgos de mercado y asociados a los precios:** Las operaciones de la Compañía se pueden ver afectadas por las fluctuaciones en los precios de los bienes que ofrece. Los precios se determinan en función de los costos de compra más el margen requerido por los inversionistas, este precio de venta es monitoreado por la gerencia general de la Compañía para saber si es aceptado o no por el mercado objetivo de ser el caso.

La Compañía adquiere el 100% de sus compras de inventario a Sealed Air Colombia LTDA. Consecuentemente cambios adversos en la situación financiera de dicha compañía podría afectar de modo significativo las operaciones de Starpack.

#### **(ii) Riesgo de Crédito**

El riesgo crediticio es el riesgo de que una contraparte no cumpla con sus obligaciones bajo un instrumento financiero o un contrato con un cliente, lo que conlleve una pérdida financiera. La Compañía está expuesta al riesgo crediticio proveniente de sus actividades operativas principalmente por deudores por venta.

El riesgo de crédito se gestiona a nivel de la Compañía. La gerencia es responsable de la gestión y análisis del riesgo de crédito de sus clientes nuevos antes de proceder a ofrecerles los plazos y condiciones de pago habituales. El riesgo de crédito se origina por el efectivo y depósitos en bancos e instituciones financieras, así como por la exposición al crédito con clientes, incluyendo las cuentas comerciales a cobrar y las transacciones acordadas. Para los bancos y las instituciones financieras, sólo se aceptan partes clasificadas, de acuerdo con valoraciones independientes, como un rango mínimo de "AAA".

Para los clientes, las políticas para el control del riesgo están diseñadas para identificar clientes con historiales crediticios aceptables, teniendo en cuenta su posición financiera, experiencia pasada y otros factores. Los límites individuales de riesgo se establecen en base a clasificaciones internas y externas de acuerdo con los límites establecidos por la gerencia. Existe una importante concentración de riesgo crediticio con sus principales clientes PRONACA y ECARNI, los cuales son reconocidos en el país por mantener una sólida posición financiera y comercial. Al 31 de diciembre de 2013, del saldo de cuentas por cobrar – clientes por US\$ 696.792, US\$ 556.203 (al 31 de diciembre de 2012 por US\$ 577.885, US\$ 332.937) están concentrados en dichos clientes.

## COMERCIALIZADORA STARPACK CIA. LTDA.

### Notas a los Estados Financieros

#### ***(iii) Riesgo de Liquidez***

La Compañía mantiene una política de liquidez consistente con una adecuada gestión de los activos y pasivos, buscando el cumplimiento puntual de los compromisos de cobro por parte de los clientes y optimización de los excedentes diarios. A su vez mantiene como política general, el pago entre 30 y 60 días a sus proveedores y acreedores. Para gestionar el riesgo de liquidez las actividades operativas de la Compañía son financiadas principalmente de la recuperación de la cartera de clientes.

La Compañía, dada la naturaleza de su negocio, ha presentado históricamente un flujo operacional que le permite afrontar adecuadamente sus obligaciones, y las proyecciones efectuadas por la administración no contemplan cambios respecto de esta capacidad generadora de flujos.

La gerencia mantiene el efectivo para financiar niveles de operaciones normales y estima que la Compañía mantiene acceso apropiado al mercado financiero para atender eventuales necesidades de capital de trabajo de corto plazo.

La Compañía tiene una estrategia conservadora en el manejo de su liquidez, que consiste en efectivo en bancos,

Al 31 de diciembre del 2013, la Compañía mantiene obligaciones con el accionista mayoritario que se cancelan de acuerdo a las disponibilidades de efectivo.

#### **2) Gestión de Capital**

Los objetivos de la Compañía a la hora de gestionar el capital son salvaguardar la capacidad del mismo para continuar como un negocio en marcha y así poder proporcionar rendimiento a los accionistas y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

La Compañía busca mantener un adecuado nivel de endeudamiento sobre el total del patrimonio neto considerando la industria y los mercados en los que opera. La Compañía no tiene que cumplir con requerimientos regulatorios de mantenimiento de capital tal como se conoce en la industria de servicios financieros.

#### **3) Estimación del Valor Razonable**

El valor razonable de los instrumentos financieros representa el importe estimado que la Compañía espera recibir o pagar para rescindir los contratos o acuerdos, teniendo en cuenta las tasas de interés actuales y precios.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los instrumentos financieros de la Compañía son principalmente de corto plazo, por lo tanto su importe en libros se aproxima a su valor razonable.

#### **4) Valor Razonable por Jerarquía**

En mayo 2011, el IASB emitió la IFRS 13, "Mediciones a Valor Razonable". La IFRS 13 explica cómo hacer la medición a valor razonable y tiene como fin enriquecer las mediciones de valor razonable.

La IFRS 7 requiere para los instrumentos financieros medidos en el estado de situación financiera al valor razonable, que la medición a valores razonables sea desagregada en las siguientes jerarquías:

Nivel 1- Precios de referencia (sin ajustar) en mercados activos para activos y pasivos idénticos.

## COMERCIALIZADORA STARPACK CIA. LTDA.

### Notas a los Estados Financieros

Nivel 2- Informaciones diferentes a precios de referencia incluidos en el nivel 1 que son observables para los activos y pasivos, bien sea directamente (o sea, como precios) o indirectamente (o sea, derivado de precios).

Nivel 3- Informaciones para los activos y pasivos que no se basan en datos de mercados observables (o sea, información no observable).

Al 31 de diciembre de 2013	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>Activos:</b>				
Efectivo en caja y bancos	US\$ 37.367	-	-	37.367

Al 31 de diciembre de 2012	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>Activos:</b>				
Efectivo en caja y bancos	US\$ 3.781	-	-	3.781

#### 5) Instrumentos Financieros por Categoría

Las políticas contables para instrumentos financieros han sido aplicadas a los ítems debajo:

Al 31 de diciembre de 2013	Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	Préstamos y cuentas por cobrar	Total
<b>Activos según estado de situación financiera:</b>			
Efectivo en caja y bancos	US\$ 37.367	-	37.367
Cuentas por cobrar - comerciales y otros deudores	-	751.257	751.257
	US\$ 37.367	751.257	788.624

Al 31 de diciembre de 2013	Otras deudas financieras	Total
<b>Pasivos según estado de situación financiera:</b>		
Cuentas por pagar - comerciales y otros acreedores	1.565.972	1.565.972
	US\$ 1.565.972	1.565.972

Al 31 de diciembre de 2012	Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	Préstamos y cuentas por cobrar	Total
<b>Activos según estado de situación financiera:</b>			
Efectivo en caja y bancos	US\$ 3.781	-	3.781
Cuentas por cobrar - comerciales y otros deudores	-	581.426	581.426
	US\$ 3.781	581.426	585.207

Al 31 de diciembre de 2012	Otras deudas financieras	Total
<b>Pasivos según estado de situación financiera:</b>		
Cuentas por pagar - comerciales y otros acreedores	1.016.309	1.016.309

## COMERCIALIZADORA STARPACK CIA. LTDA.

### Notas a los Estados Financieros

#### 4. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

Un detalle de los saldos y transacciones con partes relacionadas al y por los años terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es como sigue:

Diciembre 31,	2013	2012
<b>Pasivos:</b>		
Cuentas por pagar - comerciales y otros acreedores		
Socios	US\$ 531.600	-
<b>Transacciones:</b>		
Compras:		
Socios	US\$ 2.126	8.740

Las cuentas por pagar – socios no incluyen intereses ya que la Compañía estima cancelar en el corto plazo.

Las disposiciones tributarias vigentes establecen que se define como parte relacionada, una persona natural o jurídica domiciliada o no en el Ecuador, que realice el 50% o más de sus ventas o compras de bienes, servicios u otro tipo de operaciones, con una persona natural o jurídica, domiciliada o no en el país. En tal virtud, la compañía Sealed Air Colombia Ltda. está considerada como parte relacionada desde el punto de vista fiscal, debido a que más del 70% de las compras de Comercializadora Starpack Cía. Ltda. son efectuadas a dicha compañía. Además en el año 2012 el 53% (31% en el 2013) de las ventas fueron efectuadas a Procesadora Nacional de Alimentos C.A. – PRONACA.

Los contribuyentes que cumplan con los preceptos establecidos en la norma tributaria antes indicada estarán sujetos al Régimen de Precios de Transferencia (véase nota 18).

Un detalle de los saldos y transacciones con Sealed Air Colombia Ltda. Y Procesadora Nacional de Alimentos C.A. PRONACA al y por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012 es como sigue:

Diciembre 31,	2013	2012
<b>Activos:</b>		
Cuentas por cobrar - comerciales y otros deudores (nota 6):		
Sealed Air Colombia LTDA.	US\$ 31	-
Procesadora Nacional de Alimentos C.A. - PRONACA	227.040	179.751
	US\$ 227.071	179.751
<b>Pasivos:</b>		
Cuentas por pagar - comerciales y otros acreedoras (nota 9):		
Sealed Air Colombia LTDA.	US\$ 367.335	238.670
<b>Transacciones:</b>		
Compras:		
Sealed Air Colombia LTDA.	US\$ 3.398.820	1.632.436
Ventas:		
Sealed Air Colombia LTDA.	US\$ 3.650	-
Procesadora Nacional de Alimentos C.A. - PRONACA	1.531.995	1.294.310
	US\$ 1.535.645	1.294.310

## COMERCIALIZADORA STARPACK CIA. LTDA.

### Notas a los Estados Financieros

#### **Compensaciones al Personal Directivo Clave y Administrador**

La Compañía ha definido para efectos de considerar personal clave, a los ejecutivos que definen políticas y lineamientos macro y que afectan directamente a los resultados, considerando los niveles de Gerencia General y Gerencias Operativas.

Las remuneraciones a dichos niveles por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012 ascendieron a US\$ 22.949 y US\$ 10.226 respectivamente.

#### **5. Efectivo en Caja y Bancos**

El siguiente es un detalle de los principales saldos y transacciones del efectivo en caja y bancos:

Diciembre 31,		2013	2012
Caja	US\$	400	400
Bancos		36.967	3.381
	US\$	37.367	3.781

El efectivo corresponde a los dineros mantenidos en caja y en las cuentas bancarias, y el valor registrado es igual a su valor razonable.

#### **6. Cuentas por Cobrar - Comerciales y Otros deudores**

Un detalle de las cuentas por cobrar - comerciales y otros deudores es como sigue:

Diciembre 31,		2013	2012
Clientes (nota 4)	US\$	696.792	577.885
Anticipos a proveedores		37.565	1.301
Garantías entregadas		4.000	2.000
Otras cuentas por cobrar		12.900	240
	US\$	751.257	581.426

Las cuentas por cobrar – clientes son a la vista y no devengan intereses.

El movimiento de la provisión por deterioro de las cuentas por cobrar es como sigue:

#### **7. Inventarios**

Un detalle de los inventarios es el siguiente:

Diciembre 31,		2013	2012
Inventario de mercaderías	US\$	346.703	275.292
Importaciones en tránsito		261.616	74.070
	US\$	608.319	349.362

El movimiento de la provisión por obsolescencia del inventario durante los años que terminaron el 31 de diciembre del 2013 y 2012 no tuvieron movimientos.

#### **8. Activos por Impuestos Corrientes**

Un detalle de los activos por impuestos corrientes es como sigue:

**COMERCIALIZADORA STARPACK CIA. LTDA.**

## Notas a los Estados Financieros

Diciembre 31,		2013	2012
Impuestos al valor agregado - IVA	US\$	270256	142979
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 18)		70109	20134
Otros		0	66
	US\$	340365	163179

El saldo de impuesto a la renta por cobrar constituye principalmente las retenciones en la fuente efectuadas por terceros a la Compañía, el cual puede ser compensado en los tres períodos impositivos siguientes o devuelto a los contribuyentes previa presentación del respectivo reclamo ante el Servicio de Rentas Internas.

**9. Cuentas por Pagar - Comerciales y Otros Acreedores**

Un detalle de las cuentas por pagar – comerciales y otros acreedores es el siguiente:

Diciembre 31,		2013	2012
Proveedores locales	US\$	667.037	318.447
Proveedores del exterior (nota 4)		367.335	383.530
Cuentas por pagar - socios (nota 4)		531.600	-
Otros		-	314.332
	US\$	1.565.972	1.016.309

Las cuentas por pagar – comerciales y otros acreedores son a la vista y no devengan intereses.

**10. Beneficios a Empleados a Corto Plazo**

La Compañía otorga a sus empleados beneficios de corto plazo como parte de sus políticas de compensación y retención del personal.

Los beneficios a corto plazo se encuentran comprendidos principalmente por remuneraciones, beneficios sociales y participación de los empleados en las utilidades. Estos beneficios son registrados al momento en que se devenga la obligación y usualmente son pagados antes de 12 meses, por lo tanto, no son descontados.

Las provisiones registradas producto de prestaciones recibidas y no pagadas son como sigue:

Diciembre 31,		2013	2012
15% de participación a los empleados en las utilidades	US\$	9.955	2.710
Beneficios sociales		861	676
IESS		1.166	1.020
	US\$	11.982	4.406

**Gastos de Personal:**

Los montos registrados por gastos de personal en el estado de resultados son los siguientes:

Año que terminó en diciembre 31,		2013	2012
Sueldos y beneficios sociales	US\$	68.669	27.513
15% de participación a los empleados en las utilidades		9.955	2.710
Seguros		1.339	859
	US\$	78.624	30.223

## COMERCIALIZADORA STARPACK CIA. LTDA.

### Notas a los Estados Financieros

#### 11. **Pasivos por Impuestos Corrientes**

Un detalle de los pasivos por impuestos corrientes es el siguiente:

Diciembre 31,		2013	2012
Obligaciones tributarias	US\$	77.922	52.205

#### 12. **Patrimonio de los Socios**

##### **Capital Social**

La Compañía, al 31 de diciembre del 2013 y 2012 tiene un capital social de 15.000 acciones ordinarias, pagadas y en circulación con un valor nominal de US\$ 1 y con derecho a un voto por acción.

El capital suscrito y pagado de la Compañía es como sigue:

Socios		Capital pagado	Participación
Giraldo Lara Juan José	US\$	5.250	35%
Giraldo Saavedra Jaime		9.750	65%
	US\$	15.000	100%

##### **Dividendos**

###### Política de Dividendos

Los dividendos distribuidos no devengan intereses y son registrados en los estados financieros de la Compañía cuando los accionistas de la Compañía tienen el derecho legal a recibir el pago o cuando los dividendos interinos son aprobados por los accionistas de acuerdo con el estatuto de la Compañía.

##### **Reserva Legal**

De conformidad con las disposiciones societarias vigentes al menos el 5% de la ganancia neta de la Compañía de cada año, debe ser destinada a una reserva legal hasta que ésta alcance un monto acumulado igual al 20% del capital social. No se pueden distribuir dividendos de dicha reserva, excepto en el caso de liquidación, pero puede ser utilizada para aumentar el capital social o para cubrir pérdidas en las operaciones.

##### **Resultados acumulados - Ajustes Provenientes de la Adopción por Primera vez de las "NIIF"**

El saldo acreedor de los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de la NIIF que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados Acumulados, subcuenta "Resultados Acumulados Provenientes de la Adopción por Primera Vez de las "NIIF", sólo podrá ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto a los accionistas en el caso de liquidación de la compañía.

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

#### 13. **Ingresos por ventas**

Un resumen de ingresos por ventas es como sigue:

**COMERCIALIZADORA STARPACK CIA. LTDA.**

## Notas a los Estados Financieros

Año que terminó en diciembre 31,		2013	2012
Ventas de empaques	US\$	4.909.561	2.417.843
Venta de maquinaria		25.484	706
Capacitación		22.282	2.950
Servicio de transporte		8.160	8.566
Otros		3.650	-
	US\$	4.969.137	2.430.065

**14. Costo de las Ventas**

Un resumen del costo de las ventas es como sigue:

Año que terminó en diciembre 31,		2013	2012
Consumo del inventario	US\$	4.278.088	1.903.365

**15. Otros Ingresos**

Un resumen de otros ingresos es como sigue:

Año que terminó en diciembre 31,		2013	2012
Intereses ganados	US\$	500	815
Otras rentas		1.117	-
	US\$	1.617	815

**16. Gastos de Ventas y Administración**

Un detalle de los gastos de ventas y de administración es como sigue:

Año que terminó en diciembre 31,		2013	2012
Sueldos y Beneficios Sociales	US\$	68.669	27.513
15% de participación a los empleados en las utilidades		9.955	2.710
Servicios Básicos Oficina		7.880	23.538
Suministros		3.021	8.275
Viajes		28.177	29.128
Gastos Legales		800	14.975
Depreciación equipos de computación		705	437
Servicios Contables		7.200	5.550
Mantenimientos		1.784	-
Arriendos		18.312	-
Honorarios		-	2.060
Seguros		13.350	4.618
Movilización y transporte		26.600	59.032
Impuestos y contribuciones		181.613	69.579
Consultorías y seminarios		168.690	191.792
Servicios varios		46.854	55.850
Otros		18.148	12.735
	US\$	601.758	507.792

**COMERCIALIZADORA STARPACK CIA. LTDA.**

## Notas a los Estados Financieros

**17. Otros gastos**

Un detalle de los gastos de ventas y de administración es como sigue:

Año que terminó en diciembre 31,		2013	2012
Gastos y comisiones bancarias	US\$	4.289	1.232
Intereses entidades financieras		2.807	-
	US\$	7.096	1.232

**18. Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos**

El gasto por impuesto a la renta es atribuible a lo siguiente:

Diciembre 31,		2013	2012
Utilidad antes de la participación de los empleados en las e impuesto a la renta	US\$	66.366	18.066
Menos 15% de participación de los empleados en las utilidades		(9.955)	(2.710)
		56.411	15.356
Más:			
Otras rentas exentas y no gravadas		(4.188)	-
Más:			
Gastos no deducibles		9.665	1.888
Base imponible	US\$	61.888	17.244
Impuesto a la renta causado	US\$	13.615	3.966
Anticipo mínimo de impuesto a la renta	US\$	-	-
Tasa impositiva efectiva		24,14%	25,83%

El movimiento de la cuenta por cobrar – impuesto a la renta pagado en exceso es como sigue:

Año que terminó en diciembre 31,		2013	2012
Saldo al inicio del período	US\$	20.134	-
(Gasto) ingreso del período:		(13.615)	(3.966)
Retenciones efectuadas		70.109	24.100
Saldo al final del período (nota 8)	US\$	76.628	20.134

De conformidad con las disposiciones tributarias vigentes las sociedades constituidas en el Ecuador estarán sujetas a la tarifa impositiva del 22% en el 2013 (23% en el 2012) y gozarán de una exoneración del 10% sobre las utilidades del ejercicio que sean objeto de reinversión (aumento de capital). La tarifa del impuesto a la renta se ha reducido progresivamente, iniciando en el 2011 con el 24% hasta llegar en el 2013 al 22%.

Las normas tributarias exigen el pago de un “anticipo mínimo de impuesto a la renta”, cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos. Además, se establece que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

## COMERCIALIZADORA STARPACK CIA. LTDA.

### Notas a los Estados Financieros

Los dividendos y utilidades pagadas y distribuidas por compañías nacionales a personas naturales serán considerados como ingresos gravados para la determinación de la base de cálculo del impuesto a la renta. Adicionalmente, los dividendos y utilidades pagadas y distribuidas a personas naturales o jurídicas domiciliadas en paraísos fiscales o países de menor imposición tributaria, serán considerados como ingresos de fuente ecuatoriana, y por consiguiente, estarán sujetas a retención en la fuente del impuesto a la renta. Se establece que cuando una sociedad otorgue a sus accionistas, partícipes o beneficiarios, préstamos de dinero, se considerará dividendos o beneficios anticipados por la sociedad y por consiguiente, ésta deberá efectuar la retención en la fuente que corresponda sobre su monto.

Mediante Circular No. NAC-DGECGC12-00009 del 24 de mayo de 2012 el Servicio de Rentas Internas clarifica que “aquellos gastos que fueron considerados por los sujetos pasivos como no deducibles para efectos de la declaración del impuesto a la renta en un determinado ejercicio fiscal, no podrán ser considerados como deducibles en ejercicios fiscales futuros, por cuanto dicha circunstancia no está prevista en la normativa tributaria vigente, y el ejercicio impositivo de este tributo es anual, comprendido desde el 1 de enero al 31 de diciembre de cada año”. La Administración considerando esta disposición tributaria y los lineamientos de reconocimiento de los impuestos diferidos establecidos en la IAS 12 “Impuesto a las Ganancias”, no reconoce activos por impuestos diferidos por estimar que su recuperación es incierta.

#### **Situación Fiscal**

A la fecha de este informe, las declaraciones de impuesto a la renta presentadas por la Compañía por los años 2011 al 2013, están abiertas a revisión por parte de las autoridades tributarias.

#### **Precios de Transferencia**

De conformidad con las normas tributarias vigentes los contribuyentes que efectúen operaciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el exterior, están obligados a determinar sus ingresos, costos y deducciones aplicando la metodología estipulada en la Ley de Régimen Tributario Interno y tomando como referencia el principio de plena competencia. Cualquier efecto resultante se incluirá como una partida gravable en la determinación del impuesto a la renta corriente.

En el Segundo Suplemento del Registro Oficial No. 878 del 24 de enero de 2013 se publicó la Resolución No NAC-DGERCGC13-00011 emitida por el Servicio de Rentas Internas mediante la cual establece que los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a US\$ 3.000.000, deberán presentar al Servicio de Rentas Internas el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas, así como estableció que los sujetos pasivos que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el exterior, dentro del mismo período fiscal, en un monto acumulado superior a los US\$ 6.000.000 deberán presentar adicionalmente al Anexo, el Informe Integral de Precios de Transferencia. Dicha información deberá ser presentada dentro de los 60 días posteriores a la presentación de la declaración del Impuesto a la Renta.

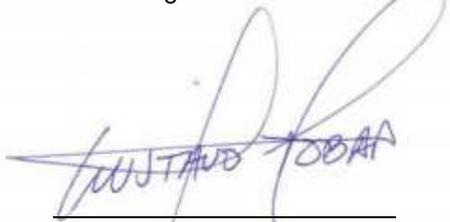
La Compañía, en el ejercicio fiscal 2013 ha efectuado transacciones con partes relacionadas del exterior que superan los US\$ 3.000.000. A la fecha de este informe, el estudio de precios de transferencia del 2013 está en proceso de conclusión y la Administración estima que no existirá ningún efecto en la determinación del impuesto a la renta corriente.

**COMERCIALIZADORA STARPACK CIA. LTDA.**

Notas a los Estados Financieros

**19. Eventos Subsecuentes**

Entre el 31 de diciembre del 2013 y hasta la fecha de emisión de este informe (28 de abril de 2014) no se produjeron eventos, que en opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros que se adjuntan.

Handwritten signature in blue ink, appearing to read 'GUSTAVO TOBAR'.

\_\_\_\_\_  
Gustavo Tobar  
Gerente General

Handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Ing. Jose Luis Lasso'.

\_\_\_\_\_  
Ing. Jose Luis Lasso  
Contador General