

Servenlog S. A.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2014
junto con el informe de los auditores independientes

Servenlog S. A.

**Estados financieros al 31 de diciembre de 2014
junto con el informe de los auditores independientes**

Contenido

Informe de los auditores independientes

Estados financieros

- Situación financiera
- Resultados integrales
- Cambios en el patrimonio
- Flujos de efectivo
- Notas a los estados financieros

Informe de los auditores independientes

A los Accionistas de **Servenlog S. A.**:

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **Servenlog S. A.** (una sociedad anónima constituida en el Ecuador y subsidiaria de Ecuasmyt S. A. de Ecuador), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014, y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la gerencia sobre los estados financieros

2. La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera y del control interno que la gerencia determine como necesario, para permitir la preparación de los estados financieros que no contengan distorsiones importantes debidas a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría, las cuales requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos una auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen distorsiones importantes.
4. Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan distorsiones importantes, debidas a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes de la Compañía, para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.
5. Consideramos que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

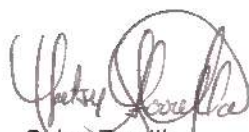
Informe de los auditores independientes (continuación)

Opinión de auditoría

6. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Servenlog S. A.** al 31 de diciembre de 2014, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Otros asuntos

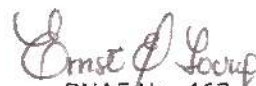
7. Los estados financieros adjuntos han sido preparados asumiendo que la Compañía continuará como un negocio en marcha. Según se menciona en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre de 2014, la Compañía presenta un patrimonio negativo de US\$ 143,827 y de acuerdo al Art.198 de la Ley de Compañías cuando las pérdidas alcancen el 50% o más del capital social y el total de las reservas, la Compañía se pondrá necesariamente en causal de disolución, sin embargo actualmente la Administración se encuentra en la búsqueda de nuevos clientes, incursión de nuevos productos que contribuirán a la expansión del negocio. Los estados financieros adjuntos no incluyen ajustes relacionados con la recuperabilidad y clasificación de los activos, ni con el monto y clasificación de los pasivos, que pudieran requerirse si la Compañía no pudiera continuar como un negocio en marcha.
8. Sin calificar nuestra opinión, hacemos mención a que los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 y por el año terminado en esa fecha no han sido auditados y se presentan para fines comparativos, como lo requieren las Normas Internacionales de Información Financiera.



Betsy Zorrilla

RNCPA No. 24.844

Guayaquil, Ecuador
29 de abril de 2015



RNAE No. 462

Servenlog S. A.

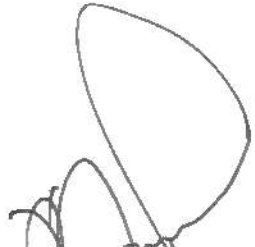
Estados de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2014

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Notas	2014	2013 (*)
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos	6	145,320	106,063
Cuentas por cobrar comerciales	7	245,469	451,903
Otras cuentas por cobrar	8	95,286	86,329
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	9(a)	18,897	8,408
Inventarios	10	203,394	266,550
Impuestos por recuperar	13(a)	145,616	238,671
Pagos anticipados		2,674	38
Total activo corriente		856,656	1,157,962
Activo no corriente:			
Maquinaria, mobiliario y equipos	11	73,511	74,042
Activos Intangibles		798	-
Activo por impuesto diferido	13(d)	-	1,995
Total activo no corriente		74,309	76,037
Total activo		930,965	1,233,999

(*) Saldos no auditados.



Francisco Zenck
Gerente General



Fernando Olalla
Gerente Financiero



Rosa Ospina
Contadora General

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Servenlog S. A.

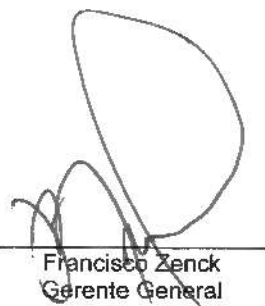
Estados de situación financiera (continuación)

Al 31 de diciembre de 2014

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Notas	2014	2013 (*)
Pasivo y patrimonio			
Pasivo corriente:			
Cuentas por pagar comerciales		107,784	177,970
Cuentas por pagar a partes relacionadas	9(a)	955,136	1,040,371
Beneficios a empleados	12(a)	7,529	7,426
Impuestos por pagar	13(a)	1,433	3,041
Total pasivo corriente		<u>1,071,882</u>	<u>1,228,808</u>
Pasivo no corriente:			
Beneficios a empleados	12(b)	2,910	1,486
Total pasivo no corriente		<u>2,910</u>	<u>1,486</u>
Total pasivo		<u>1,074,792</u>	<u>1,230,294</u>
Patrimonio:			
Capital social	15	800	800
Reserva legal	16	790	-
Resultados acumulados		(145,417)	2,905
Total patrimonio		<u>(143,827)</u>	<u>3,705</u>
Total pasivo y patrimonio		<u>930,965</u>	<u>1,233,999</u>

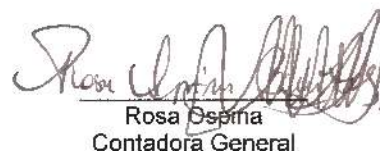
(*) Saldos no auditados.



Francisco Zenck
Gerente General



Fernando Olalla
Gerente Financiero



Rosa Espina
Contadora General

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Servenlog S. A.

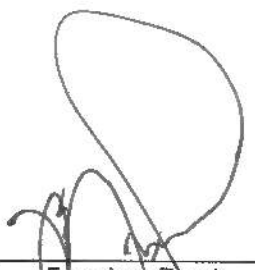
Estados de resultados integrales

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Notas	2014	2013 (*)
Ingresos			
Venta de envases	3(j)	653,859	754,957
Servicios de comercialización y consolidación de envases	3(j)	719,353	860,381
Otros ingresos		1,802	102
		<u>1,375,014</u>	<u>1,615,440</u>
Costos y gastos			
Costo de operación	3(k) y 17	(1,202,841)	(1,478,456)
Gastos de ventas y de administración	18	(310,648)	(119,587)
Gastos financieros		(2,307)	(3,156)
Total costos y gastos		<u>(1,515,796)</u>	<u>(1,601,199)</u>
(Pérdida) utilidad antes de impuesto a la renta		<u>(140,782)</u>	<u>14,241</u>
 Impuesto a la renta	3(l) y 13(b)	<u>(6,295)</u>	<u>(6,341)</u>
(Pérdida) utilidad neta y resultado integral		<u>(147,077)</u>	<u>7,900</u>

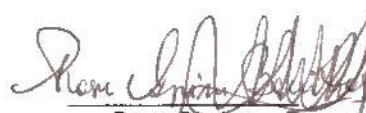
(*) Saldos no auditados.



Francisco Zanck
Gerente General



Fernando Olalla
Gerente Financiero



Rosa Ospina
Contadora General

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Servenlog S. A.

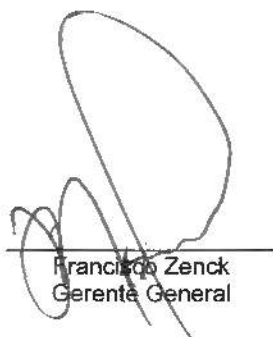
Estados de cambios en el patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Resultados acumulados (Déficit)					
				Utilidades		
			Otros	(Pérdidas)		Total
	Capital	Reserva	resultados	acumu-		Patri-
	social	legal	integrales	ladas	Total	monio
Saldo al 31 de diciembre de 2012 (*)	800	-	-	(4,595)	(4,595)	(3,795)
Más (menos):						
Utilidad neta	-	-	-	7,900	7,900	7,900
Pérdidas actuariales (Véase Nota 12)	-	-	(400)	-	(400)	(400)
Saldo al 31 de diciembre de 2013 (*)	800		(400)	3,305	2,905	3,705
Más (menos):						
Pérdida neta	-	-	-	(147,077)	(147,077)	(147,077)
Transferencia a reserva legal (Véase Nota 16)	-	790	-	(790)	(790)	-
Pérdidas actuariales (Véase Nota 12)	-	-	(455)	-	(455)	(455)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	800	790	(855)	(144,562)	(145,417)	(143,827)

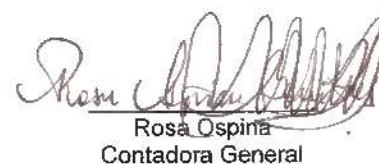
(*) Saldos no auditados.



Francisco Zenck
Gerente General



Fernando Olalla
Gerente Financiero



Rosa Ospina
Contadora General

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Servenlog S. A.

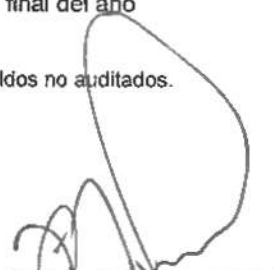
Estados de flujos de efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

Expresados en Dólares de E.U.A.

	2014	2013 (*)
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
(Pérdida) utilidad antes de impuesto a la renta	(140,782)	14,241
Ajustes para conciliar la (pérdida) utilidad antes de impuesto a la renta con el efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación-		
Depreciación	531	392
Amortización de activos intangibles	318	-
Obligaciones por beneficios a empleados, largo plazo	969	480
Cambios netos en activos y pasivos-		
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar comerciales	206,434	(255,652)
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar a partes relacionadas	244,552	(302,856)
(Aumento) en otras cuentas por cobrar	(8,957)	-
Disminución (aumento) en impuestos por recuperar	95,049	(166,469)
Disminución (aumento) en inventarios	63,156	(126,236)
(Aumento) en pagos anticipados	(2,635)	(40)
(Disminución) en cuentas por pagar comerciales	(70,186)	(69,924)
(Disminución) aumento en cuentas por pagar a partes relacionadas	(85,235)	585,634
(Disminución) en impuestos por pagar	(7,903)	(20,933)
Aumento en beneficios a empleados	103	5,494
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación	295,414	(335,869)
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adiciones a maquinaria, mobiliario y equipos	-	(74,434)
Adiciones de activos intangibles	(1,116)	-
Efectivo neto (utilizado en) actividades de inversión	(1,116)	(74,434)
Flujos de efectivo en actividades de financiamiento:		
Préstamos pagados	(460,041)	-
Préstamos recibidos	205,000	460,041
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de financiamiento	(255,041)	460,041
Aumento neto en efectivo en caja y bancos	39,257	49,738
Efectivo en caja y bancos:		
Saldo al inicio del año	106,063	56,325
Saldo al final del año	145,320	106,063

(*) Saldos no auditados.


Francisco Zenck
Gerente General


Fernando Olalla
Gerente Financiero


Rosa Ospina
Contadora General

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Servenlog S. A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013

Expresadas en Dólares de E.U.A.

1. OPERACIONES

La Compañía se constituyó el 25 de febrero de 2012 y es subsidiaria de Ecuasmyt S.A. de Ecuador, su última matriz es Ultramar Agencia Marítima Limitada de Chile.

La actividad principal de la Compañía es la venta al por mayor y menor de envases a insumos plásticos y la prestación de servicios de logística en general. La dirección registrada de la Compañía es Av. 10 de Agosto No.103 y Malecón, Guayaquil-Ecuador.

Los estados financieros de Servenlog S. A. por el año terminado al 31 de diciembre de 2014, fueron aprobados y autorizados por la gerencia para su emisión el 13 de febrero de 2015 y deberán ser aprobados por la Junta General de Accionistas que considere estos estados financieros. La gerencia considera que serán aprobados sin modificación.

De acuerdo con el Art. 198 de la Ley de Compañías, cuando las pérdidas alcancen el 50% o más del capital social y el total de las reservas, la Compañía se pondrá necesariamente en causal de disolución, si los accionistas no proceden a reintegrar o a limitar el fondo social al capital existente, siempre que éste baste para conseguir el objeto social de la Compañía. Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía presenta un patrimonio negativo de 143,827 y el plan de la gerencia para revertir esta situación, incluye la búsqueda de nuevos clientes e incursión de una nueva línea inventarios.

2. BASES DE PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF"), emitidas por la International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"), vigentes al 31 de diciembre de 2014.

Los presentes estados financieros de la Compañía han sido preparados en base al costo histórico excepto por las obligaciones por beneficios de empleados a largo plazo que son valorizadas en base a métodos actuariales (Véase Nota 3), a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Compañía. Los estados financieros se presentan en Dólares de E.U.A. que es la moneda de curso legal en Ecuador y la moneda funcional de presentación de la Compañía.

Las políticas de contabilidad adoptadas son consistentes con las aplicadas en años anteriores, excepto que la Compañía ha adoptado las nuevas NIIF y NIC's revisadas que son obligatorias para periodos que se que se inician a partir del 1 de enero de 2014, según se describe a continuación; sin embargo, debido a la estructura de la Compañía y la naturaleza de sus operaciones, la adopción de dichas normas no tuvo un efecto significativo en su posición financiera y resultados; por lo tanto, no ha sido necesario modificar los estados financieros comparativos de la Compañía.

- Compensación de activos financieros y pasivos financieros. Enmienda a la NIC 32, Instrumentos financieros

Notas a los estados financieros (continuación)

- Cuentas por cobrar y por pagar a corto plazo. Enmienda a la NIIF 13, Medición del valor razonable. Existen otras modificaciones que también se aplican por primera vez en el año 2014; sin embargo, éstas no tienen efecto alguno en los presentes estados financieros de la Compañía.

3. RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las principales políticas de contabilidad aplicadas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros son las siguientes:

(a) Efectivo en caja y bancos-

El efectivo reconocido en los estados financieros comprende los saldos bancarios y en caja. Estas partidas se presentan al costo y no está sujeto a un riesgo significativo de cambio en su valor.

(b) Instrumentos financieros-

(i) Activos financieros

Reconocimiento y medición inicial

Los activos financieros dentro del alcance de la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 39 se clasifican como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento, inversiones financieras disponibles para la venta o derivados designados como instrumentos de cobertura. La Compañía determina la clasificación de sus activos financieros después de su reconocimiento inicial y, cuando es apropiado, revalúa esta determinación al final de cada año.

Todos los activos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más los costos directos atribuidos a la transacción, excepto los activos financieros que se contabilizan a valor razonable con cambios en resultados.

Las compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega de los activos dentro de un periodo de tiempo establecido por regulación o por convención en el mercado (transacciones convencionales) se reconocen en la fecha de la negociación, es decir, en la fecha en la que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo.

Los activos financieros de la Compañía incluyen efectivo en caja y bancos, cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar a partes relacionadas y otras cuentas por cobrar.

Medición posterior

La medición posterior de los activos financieros depende de su clasificación, tal como se detalla a continuación:

Activos financieros al valor razonable con cambio en resultados

Los activos financieros al valor razonable con cambio en resultados incluyen a los activos mantenidos para negociar y los activos financieros designados al momento de su reconocimiento inicial como a valor razonable con cambios en resultados.

Los activos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si se adquieren con el propósito de venderlos o recomprarlos en un futuro cercano. Esta categoría incluye los instrumentos

financieros derivados tomados por la Compañía que no se designan como instrumentos de cobertura en relaciones de cobertura según se define en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 39. Los derivados, incluido los derivados implícitos separados, también se clasifican como mantenidos para negociar salvo que se designen como instrumentos de cobertura eficaces.

Los activos financieros al valor razonable con efecto en resultados se contabilizan en el estado de situación financiera por su valor razonable y los cambios en dicho valor razonable son reconocidos como ingresos o costos financieros en el estado de resultados integrales.

La Compañía no tiene activos financieros al valor razonable con cambio en resultados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Préstamos y cuentas por cobrar

La Compañía tiene en esta categoría las siguientes cuentas: efectivo en caja y bancos, cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar a partes relacionadas y otras cuentas por cobrar, las cuales son expresadas al valor de la transacción, netas de una provisión para cuentas incobrables cuando es aplicable.

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados cuyos cobros son fijos o determinables, que no se negocian en un mercado activo, por los que la entidad no tiene intención de venderlos inmediatamente o en un futuro próximo y que no tienen riesgos de recuperación diferentes a su deterioro crediticio.

Después de su reconocimiento inicial, estos activos financieros se miden al costo amortizado mediante el uso del método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro del valor. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que son una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce como ingreso financiero en el estado de resultados integrales. Las pérdidas que resulten del deterioro del valor se reconocen en el estado de resultados integrales como costos financieros.

Inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento

Los activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables se clasifican como mantenidos hasta su vencimiento cuando la Compañía tiene la intención y capacidad de mantenerlos hasta su vencimiento. Después de su reconocimiento inicial, la Compañía mide las inversiones mantenidas hasta su vencimiento al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro del valor. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que son una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce como ingreso financiero en el estado de resultados integrales. Las pérdidas que resulten del deterioro del valor se reconocen en el estado de resultados integrales como costos financieros.

La Compañía no tiene inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta incluyen títulos de patrimonio y de deuda. Las inversiones en patrimonio clasificadas como disponibles para la venta son aquellas que no se clasifican ni como mantenidas para negociar ni como al valor razonable con cambios en resultados. Los títulos de deuda en esta categoría son aquellos que se espera mantener por un tiempo indefinido, pero que se pueden vender ante una necesidad de liquidez o ante cambios en las condiciones del mercado.

Después del reconocimiento inicial, los activos financieros disponibles para la venta se miden por su valor razonable, y las ganancias o pérdidas no realizadas se reconocen como otro resultado integral en la reserva por activos financieros disponibles para la venta, hasta que la inversión se da de baja. En ese momento, la ganancia o pérdida acumulada se reconoce como una ganancia operativa o se considera como un deterioro del valor de la inversión, en cuyo caso, la pérdida acumulada es reclasificada al estado de resultados integrales en la línea de costos financieros y eliminada de la reserva respectiva. En el caso que no se pueda determinar un valor razonable por falta de un mercado activo o de información relevante para su determinación, estos activos financieros se presentan al costo.

La Compañía no tiene activos financieros disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Baja de activos financieros

Un activo financiero (o, de corresponder, parte de un activo financiero o parte de un grupo de activos financieros similares) se da de baja cuando:

- Expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo;
- Se transfieran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo o se asuma una obligación de pagar a un tercero la totalidad de los flujos de efectivo sin una demora significativa, a través de un acuerdo de transferencia (pass-through arrangement), y (a) se hayan transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, (b) no se hayan transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, pero se haya transferido el control del mismo.

Cuando la Compañía haya transferido sus derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo de un activo, o haya celebrado un acuerdo de transferencia pero no haya transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, ni haya transferido el control del mismo, el activo se continúa reconociendo en la medida de la implicación continuada de la Compañía sobre el activo. En ese caso, la Compañía también reconoce el pasivo relacionado. El activo transferido y el pasivo relacionado se miden de una manera que reflejen los derechos y las obligaciones que la Compañía ha retenido.

Una implicación continuada que tome la forma de una garantía sobre el activo transferido se mide como el menor importe entre el importe original en libros del activo, y el importe máximo de contraprestación que la Compañía sería requerida a devolver.

(ii) **Deterioro de activos financieros**

La Compañía evalúa en cada fecha del estado de situación financiera, si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros están deteriorados. Un activo financiero o un grupo de activos financieros se consideran afectados si, y sólo si, existe evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial del activo (un evento de "pérdida sufrida") y si el evento de pérdida tiene un impacto en los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o activos financieros de la Compañía que pueden estimarse de forma confiable. Evidencia de deterioro pueden ser indicios de que los deudores o un grupo de deudores están experimentando dificultades financieras significativas, impagos o retrasos en pagos de intereses o principal, la probabilidad de que entren en quiebra u otra reorganización financiera y cuando los datos observables indican que existe una disminución mensurable en los flujos de efectivo futuros, tales como cambios en atrasos o condiciones económicas que se correlacionan con valores predeterminados.

(iii) **Pasivos financieros-**

Reconocimiento y medición inicial

Los pasivos financieros dentro del alcance de la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 39 se clasifican como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados o préstamos y cuentas por pagar, según sea pertinente. La Compañía determina la clasificación de sus pasivos financieros en su reconocimiento inicial.

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable; y en el caso de los préstamos y cuentas por pagar, contabilizados al costo amortizado se reconocen netos de los costos de transacción directamente atribuibles.

Los pasivos financieros de la Compañía incluyen cuentas por pagar comerciales y cuentas por pagar a partes relacionadas.

Los pasivos financieros se reconocen cuando la Compañía es parte de los acuerdos contractuales del instrumento. Los pasivos financieros son clasificados como obligaciones a corto plazo a menos que la Compañía tenga el derecho irrevocable para diferir el acuerdo de las obligaciones por más de doce meses después de la fecha del estado de situación financiera. Los costos de financiamiento se reconocen según el criterio del devengado, incluyendo las comisiones relacionadas con la adquisición del financiamiento.

Medición posterior

La medición posterior de pasivos financieros depende de su clasificación, tal como se detalla a continuación:

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen pasivos financieros mantenidos para negociar y pasivos financieros designados al momento de su reconocimiento inicial como al valor razonable con cambios en resultados.

Los pasivos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si se contraen con el propósito de negociarlos en un futuro cercano. Esta categoría incluye los instrumentos financieros derivados

tomados por la Compañía, que no se designan como instrumentos de cobertura en relaciones de cobertura según lo define la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 39. Los derivados implícitos separados también se clasifican como mantenidos para negociar, salvo que se designen como instrumentos de cobertura eficaces. Las ganancias o pérdidas por pasivos mantenidos para negociar se reconocen en el estado de resultados.

Al momento de su reconocimiento inicial, la Compañía no clasificó ningún pasivo financiero como al valor razonable con cambios en resultados. La Compañía no tiene pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Préstamos y cuentas por pagar

La Compañía mantiene en esta categoría cuentas por pagar comerciales y cuentas por pagar a partes relacionadas. Después del reconocimiento inicial, los préstamos y las cuentas por pagar se miden al costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

Las ganancias y pérdidas se reconocen en el estado de resultados cuando los pasivos se dan de baja, así como también a través del proceso de devengamiento de los intereses aplicando el método de la tasa de interés efectiva. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que sean una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce como costo financiero en el estado de resultados.

Baja de pasivos financieros

Un pasivo financiero se da de baja cuando la obligación especificada en el correspondiente contrato ha sido pagada o cancelada, o ha vencido. Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro proveniente del mismo prestamista bajo condiciones sustancialmente diferentes, o si las condiciones de un pasivo existente se modifican de manera sustancial, tal permuta o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, y la diferencia en los importes respectivos en libros se reconocen en el estado de resultados.

(iv) Compensación de activos y financieros

Los activos y pasivos financieros son objeto de compensación y el monto neto se presenta en el estado de situación financiera, cuando existe el derecho legal de compensarlos y la gerencia tiene la intención de cancelarlos sobre una base neta, o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

(c) Inventarios-

Los inventarios están valorados al costo promedio o al valor neto de realización, el menor, excepto inventarios en tránsito que se registran al costo de adquisición. El valor neto de realización se determinó en base al precio de venta en el curso ordinario del negocio, menos los costos estimados de venta.

El costo de adquisición comprende el precio de compra, los aranceles de importación, los costos de transporte, el almacenamiento y otros directamente atribuibles a la adquisición de los inventarios.

La estimación para obsolescencia de inventarios es determinada por la gerencia de la Compañía, en base a una evaluación de la antigüedad del inventario y sus probabilidades de venta. La provisión para

Notas a los estados financieros (continuación)

obsolescencia de inventarios se carga a los resultados del año.

(d) Maquinaria, mobiliario y equipos-

La maquinaria, mobiliario y equipos se miden al costo de adquisición, neto de la depreciación acumulada y pérdida por deterioro cuando esta última corresponda.

El costo inicial de maquinaria, mobiliario y equipos comprende su precio de compra, incluyendo aranceles e impuestos de compra no reembolsables y cualquier costo necesario para poner dicho activo en operación y, en el caso de activos que califican, el costo de financiamiento. El precio de compra es el importe total pagado y el valor razonable de cualquier otra contraprestación entregada para adquirir el activo. Dicho costo también incluye el desembolso relacionado con una mejora sustancial y el costo incurrido en reemplazar partes de la maquinaria, mobiliario y equipos, siempre y cuando cumplan con los criterios de reconocimiento, castigándose el valor en libros del componente que se reemplaza. Los costos de reparación y mantenimiento rutinarios son reconocidos como gastos en el estado de resultados según se incurren.

Los bienes clasificados como maquinaria, mobiliario y equipos se deprecian en forma lineal, a lo largo de su vida útil, la que se expresa en años. A continuación se presenta una descripción de las estimaciones de vida útil para estos activos:

	<u>Años</u>
Mobiliario de oficina	10
Equipos de computación	<u>3</u>

Una partida de maquinaria, mobiliario y equipos es retirada al momento de su disposición o cuando no se esperan beneficios económicos de su uso o disposición posterior. Cualquier ganancia o pérdida que surja al momento del retiro del activo fijo (calculada como la diferencia entre los ingresos por la venta y el valor en libros del activo) es incluida en el estado de resultados en el año en que se retira el activo.

La vida útil, valores residuales y el método de depreciación seleccionados se revisan y ajustan prospectivamente a la fecha de cierre de cada ejercicio, de corresponder.

(e) Activos intangibles-

Los activos intangibles adquiridos se miden inicialmente al costo. Luego del reconocimiento inicial, los activos intangibles se registran al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida acumulada por deterioro del valor, en caso de existir.

Los activos intangibles con vidas útiles finitas se evalúan para determinar si tuvieron algún deterioro del valor siempre que exista un indicio de que el activo intangible pudiera haber sufrido dicho deterioro.

Las ganancias o pérdidas que surjan de dar de baja un activo intangible se miden como la diferencia entre el ingreso neto procedente de la venta y el importe en libros del activo, y se reconocen en el estado de resultados integrales cuando se da de baja el activo.

Notas a los estados financieros (continuación)

Como parte de los activos intangibles se reconocen las licencias adquiridas de los programas de cómputo, las cuales se capitalizan sobre la base de los costos incurridos para adquirir o poner en uso el programa de cómputo específico. Estos costos se amortizan en 3 años.

(f) Deterioro de activos no financieros-

Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de deterioro siempre que exista evidencia objetiva de que, como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial, el importe en libros no puede ser recuperable totalmente. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del importe en libros del activo sobre su valor recuperable. El importe recuperable se determina como el mayor valor entre el valor razonable menos los costos de ventas y su valor en uso.

La Compañía considera que no se han producido eventos que indiquen que sus activos no financieros significativos no podrían recuperarse a su valor en libros.

(g) Provisiones y pasivos contingentes

Las provisiones son reconocidas cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado y es probable que se requieran recursos para cancelar las obligaciones. Las provisiones se revisan a cada fecha del estado de situación financiera y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a esa fecha. Cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es importante, el monto de la provisión es el valor presente de los gastos que se esperan incurrir para cancelarla.

Los pasivos contingentes son obligaciones surgidas de un evento pasado, cuya confirmación está sujeta a la ocurrencia o no de eventos fuera del control de la Compañía, u obligaciones presentes surgidas de hechos anteriores, cuyo importe no puede ser estimado de forma fiable, o en cuya liquidación no es probable que tenga lugar una salida de recursos.

(h) Valor razonable-

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría al transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes de un mercado a la fecha de medición. La medición al valor razonable se basa en el supuesto de que la transacción para vender el activo o transferir el pasivo tiene lugar, ya sea:

- En el mercado principal para el activo o pasivo, o
- En ausencia de un mercado principal, en el mercado más ventajoso para el activo o pasivo.

El mercado principal o más ventajoso debe ser accesible por la Compañía.

El valor razonable de un activo o pasivo se mide utilizando los supuestos que los participantes en el mercado usarían al ponerle valor al activo o pasivo, asumiendo que los participantes en el mercado actúan en su mejor interés económico.

La medición del valor razonable de activos no financieros toma en consideración la capacidad de un participante en el mercado para generar beneficios económicos mediante el mayor y mejor uso del activo o vendiéndolo a otro participante en el mercado que usaría el activo de la mejor manera posible.

Notas a los estados financieros (continuación)

La Compañía utiliza técnicas de valuación que son apropiadas en las circunstancias y por las cuales tiene suficiente información disponible para medir al valor razonable, maximizando el uso de datos observables relevantes y minimizando el uso de datos no observables.

Todos los activos y pasivos por los cuales se determinan o revelan valores razonables en los estados financieros son clasificados dentro de la jerarquía de valor razonable, descrita a continuación, en base al nivel más bajo de los datos usados que sean significativos para la medición al valor razonable como un todo:

- Nivel 1 - Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2 - Técnicas de valuación por las cuales el nivel más bajo de información que es significativo para la medición al valor razonable es directa o indirectamente observable.
- Nivel 3 - Técnicas de valuación por las cuales el nivel más bajo de información que es significativo para la medición al valor razonable no es observable.

Para los activos y pasivos que son reconocidos al valor razonable en los estados financieros sobre una base recurrente, la Compañía determina si se han producido transferencias entre los diferentes niveles dentro de la jerarquía mediante la revisión de la categorización al final de cada periodo de reporte.

La gerencia de la Compañía determina las políticas y procedimientos para mediciones al valor razonable recurrentes y no recurrentes. A cada fecha de reporte, la gerencia analiza los movimientos en los valores de los activos y pasivos que deben ser valorizados de acuerdo con las políticas contables de la Compañía.

Para propósitos de las revelaciones de valor razonable, la Compañía ha determinado las clases de activos y pasivos sobre la base de su naturaleza, características y riesgos y el nivel de la jerarquía de valor razonable tal como se explicó anteriormente.

En la Nota 19, se incluye información sobre los valores razonables de los instrumentos financieros y mayores detalles sobre cómo se valorizan.

(i) Beneficios a empleados-

Corto plazo:

Son beneficios cuyo pago es liquidado hasta el término de los doce meses siguientes al cierre del periodo en el que los empleados han prestado los servicios, se reconocerán como un gasto por el valor (sin descontar) de los beneficios a corto plazo que se han de pagar por tales servicios.

Como parte de los beneficios de corto plazo se incluye la participación a trabajadores, que se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad contable.

Largo plazo:

La Compañía, según las leyes laborales vigentes, mantiene un plan de jubilación patronal y desahucio que se registra con cargo a resultados del año y su pasivo representa el valor presente de la obligación a la fecha del estado de situación financiera, que se determina anualmente con base a estudios actuariales realizados por un perito independiente, usando el método de unidad de crédito proyectado. El valor

presente de las obligaciones de beneficios definidos se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados a la tasa de interés determinada por el perito.

La política contable de la Compañía para los planes de beneficios definidos es reconocer las pérdidas y ganancias actuariales en su totalidad en los otros resultados integrales en el período en el que ocurren.

(j) Reconocimiento de ingresos-

Los ingresos se reconocen cuando se han transferido todos los riesgos y beneficios inherentes a los bienes y servicios entregados y es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción fluyan a la Compañía y el monto del ingreso puede ser medido confiablemente, independientemente del momento en el que el cobro sea realizado. Los ingresos se miden por el valor razonable de los bienes y servicios vendidos, tomando en cuenta las condiciones de cobro definidas contractualmente y sin incluir impuestos ni aranceles.

Venta de bienes

Los ingresos procedentes de la venta de productos se reconocen cuando los riesgos significativos y las ventajas inherentes a la propiedad se hayan sustancialmente transferido al comprador, lo cual ocurre por lo general, al momento de la entrega de los bienes. Los ingresos se reconocen neto de devoluciones y descuentos.

Prestación de servicios

Corresponde a servicio de coordinación y consolidación de envases que se reconocen en función del servicio prestado.

(k) Costos y gastos-

Los costos y gastos se reconocen a medida que se devengan, independientemente del momento en que se pagan y se registran en los períodos con los cuales se relacionan.

(l) Impuestos-

Impuesto a la renta corriente

El activo o pasivo por impuesto a la renta corriente es medido como el importe esperado que sea recuperado de o pagado a las autoridades tributarias. El impuesto a la renta es calculado sobre la base de la información financiera de la Compañía. Las tasas de impuesto a la renta y regulaciones fiscales empleadas en el cálculo de dichos importes son las que están vigentes a la fecha de cierre de cada año.

La gerencia evalúa periódicamente la posición asumida en las declaraciones de impuesto a la renta respecto de situaciones en las que las leyes tributarias son objeto de interpretación.

Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta para los períodos futuros es reconocido usando el método del pasivo sobre las diferencias temporarias entre la base impositiva y contable de los activos y pasivos en la fecha del estado de situación financiera.

Los pasivos por impuesto diferido se reconocen para todas las diferencias temporarias imponibles.

Notas a los estados financieros (continuación)

Los activos por impuesto diferido se reconocen para todas las diferencias temporarias deducibles y por la compensación futura de créditos fiscales y pérdidas tributarias amortizables, en la medida en que sea probable la existencia de utilidad tributaria futura contra las cuales se puedan imputar esos créditos fiscales o pérdidas tributarias amortizables.

El importe en libros de los activos por impuesto diferido se revisa en cada fecha del estado de situación financiera y se reduce en la medida en que ya no sea probable que exista suficiente ganancia impositiva futura para permitir que se utilice la totalidad o una parte de dichos activos. Los activos por impuesto diferido no reconocidos se reevalúan en cada fecha del estado de situación financiera y se reconocen en la medida en que se torne probable que la utilidad tributaria futura permita recuperar dichos activos.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se miden a las tasas impositivas que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.

El impuesto diferido relacionado con las partidas no reconocidas en el estado de situación financiera se reconoce fuera de éste. Estas partidas se reconocen en correlación con la transacción subyacente con la que se relaciona, ya sea en el otro resultado integral o directamente en el patrimonio.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se compensan si existe un derecho legalmente exigible de compensar los activos impositivos corrientes contra los pasivos impositivos corrientes, y si los impuestos diferidos se relacionan con la misma entidad sujeta al impuesto y con la misma autoridad tributaria.

El activo por impuesto diferido no se descuenta a su valor actual y se clasifica como no corriente.

Impuesto sobre las ventas

Los ingresos de actividades ordinarias, los gastos y los activos se reconocen excluyendo el importe de cualquier impuesto sobre las ventas (ej. Impuesto al valor agregado), salvo:

- Cuando el impuesto sobre las ventas incurrido en una adquisición de activos o en una prestación de servicios no resulte recuperable de la autoridad fiscal, en cuyo caso ese impuesto se reconoce como parte del costo de adquisición del activo o como parte del gasto, según corresponda;
- Las cuentas por cobrar y por pagar que ya estén expresadas incluyendo el importe de impuestos sobre las ventas.

El importe neto del impuesto sobre las ventas que se espera recuperar de, o que corresponda pagar a la autoridad fiscal, se presenta como una cuenta por cobrar o una cuenta por pagar en el estado de situación financiera, según corresponda.

(m) Eventos posteriores-

Los eventos posteriores al cierre del año que proveen información adicional sobre la situación financiera de la Compañía a la fecha del estado de situación financiera (eventos de ajuste) son incluidos en los estados financieros. Los eventos posteriores importantes que no son eventos de ajuste son expuestos en notas a los estados financieros.

4. USO DE ESTIMACIONES Y SUPUESTOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

Varios de los importes incluidos en los estados financieros implican el uso de criterios y/o estimaciones. Estos criterios y estimaciones se efectuaron sobre la base de su mejor conocimiento de los hechos relevantes y circunstancias, teniendo en cuenta la experiencia previa; sin embargo, los resultados finales podrán diferir de las estimaciones incluidas en los estados financieros. El detalle de estos criterios y estimaciones están incluidas en las políticas contables y/o las notas a los estados financieros.

La preparación de los estados financieros incluye los siguientes criterios y estimaciones significativas utilizadas por la gerencia:

Estimación para cuentas incobrables

La Compañía reconoce periódicamente en los resultados integrales del año, una estimación para cuentas incobrables con respecto a su portafolio de clientes. La estimación se basa principalmente en la evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar y la probabilidad razonable de recuperación de los mismos.

Vida útil de maquinaria, mobiliario y equipo

La maquinaria, mobiliario y equipo se registran al costo y se deprecian en base al método de línea recta durante la vida útil estimada de dichos activos. En aquellos casos en los que se puedan determinar que la vida útil de los activos debería disminuirse, se deprecia el exceso entre el valor en libros neto y el valor de recuperación estimado, de acuerdo a la vida útil restante revisada. Factores tales como los cambios en el uso planificado de los distintos activos podrían hacer que la vida útil de los activos se viera disminuida. Las estimaciones se basan principalmente en las proyecciones de uso futuro de los activos.

Provisiones

Debido a las incertidumbres inherentes a las estimaciones necesarias para determinar el importe de las provisiones, los desembolsos reales pueden diferir de los importes reconocidos originalmente sobre la base de las estimaciones realizadas.

La determinación de la cantidad a provisionar está basada en la mejor estimación de los desembolsos que serán necesarios pagar por la correspondiente obligación, tomando en consideración toda la información disponible a la fecha del estado de situación financiera, incluyendo la opinión de expertos independientes tales como asesores legales y consultores.

Obligaciones por beneficios a empleados, largo plazo

El valor presente de las obligaciones de planes de pensión y desahucio se determina mediante valuaciones actuariales. Las valuaciones actuariales implican varias suposiciones que podrían diferir de los acontecimientos que efectivamente tendrán lugar en el futuro. Estas suposiciones incluyen la determinación de la tasa de descuento, los aumentos salariales futuros, los índices de mortalidad y los aumentos futuros de las pensiones. Debido a la complejidad de la valuación, las suposiciones subyacentes y su naturaleza de largo plazo, las obligaciones por beneficios definidos son extremadamente sensibles a los cambios en estas suposiciones. Todas estas suposiciones se revisan a cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa.

Para la determinación de la tasa de descuento, el perito consideró las tasas de interés de los Bonos del Gobierno del Ecuador, y que tienen plazos de vencimiento similares o que se aproximan a los plazos de las respectivas obligaciones por planes de pensión.

Notas a los estados financieros (continuación)

El índice de mortalidad se basa en las tablas biométricas de experiencia ecuatoriana publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) según Registro Oficial No. 650 del 28 de agosto de 2002. Los aumentos futuros de salarios y pensiones se basan en los índices de inflación futuros esperados para el país.

5. NORMAS INTERNACIONALES EMITIDAS AÚN NO VIGENTES

A continuación se enumeran las normas internacionales de información financiera y enmiendas emitidas, pero con vigencia posterior a los ejercicios económicos que comienzan el 1 de enero de 2014. En este sentido, la Compañía tiene la intención de adoptar estas normas según corresponda, cuando entren en vigencia.

Normas	Fecha efectiva de vigencia
Enmienda a la NIC 19 Beneficios a los empleados - Planes de beneficios definidos: Aportaciones de empleados	1 de julio de 2014
Enmienda a las NIIF 2 Pagos basados en acciones - Definición de la condición de irrevocabilidad	1 de julio de 2014
Enmienda a la NIIF 3 Combinaciones de negocios - Contabilización de una contraprestación contingente	1 de julio de 2014
Enmienda a la NIIF 8 Segmentos de operación - Conciliación del total de activos de los segmentos y el total de activos de la entidad	1 de julio de 2014
Enmienda a la NIC 16 y la NIC 38 Propiedades, planta y equipo y Activos intangibles (Método de revaluación: revaluación proporcional de la depreciación - amortización acumulada)	1 de julio de 2014
Enmienda a la NIIF 24 Información a revelar sobre partes relacionadas - Personal gerencial clave	1 de julio de 2014
Enmienda a la NIIF 3 Combinaciones de negocios - Formación de acuerdos conjuntos	1 de julio de 2014
Enmienda a la NIIF 13 Medición del valor razonable - Aplicación a activos y pasivos financieros con posiciones compensadas	1 de julio de 2014
Enmienda a la NIC 40 Propiedades de inversión - Interrelación con la NIIF 3 Combinaciones de negocios	1 de julio de 2014
NIIF 14 Cuentas de diferimientos de actividades reguladas	1 de enero de 2016
Enmienda a la NIIF 11 Acuerdos conjuntos - Contabilización de adquisiciones de participaciones en Operaciones Conjuntas	1 de enero de 2016
Enmienda a las NIC 16 y NIC 38 Propiedades, planta y equipo y Activos intangibles - Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización	1 de enero de 2016
Enmienda a la NIC 16 y la NIC 41 Propiedades, planta y equipo y Agricultura: Plantas productoras	1 de enero de 2016
Enmienda a la NIC 27 Estados financieros separados - Método de la participación	1 de enero de 2016
NIIF 15 Ingresos de actividades ordinarias provenientes de contratos con clientes	1 de enero de 2017
NIIF 9 Instrumentos financieros	1 de enero de 2018

6. EFECTIVO EN CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el saldo de efectivo en caja y bancos se formaba de la siguiente manera:

	2014	2013
Caja	200	200
Bancos locales	145,120	105,863
	<u>145,320</u>	<u>106,063</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

Los fondos son de libre disponibilidad y no generan intereses

7. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el saldo de cuentas por cobrar comerciales se formaba de la siguiente manera:

	2014	2013
Cientes	399,282	453,619
Menos- Provisión para cuentas de dudosa recuperación	153,813	1,716
	<u>245,469</u>	<u>451,903</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la apertura por vencimiento del saldo de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	31 de diciembre de 2014			31 de diciembre de 2013		
	Total	Deteriorado (provisiónado)	Neto	Total	Deteriorado (provisiónado)	Neto
Corriente	209,530	-	209,530	334,316	-	334,316
Vencidos:						
De 31 a 60 días	35,867	-	35,867	42,999	-	42,999
De 61 a 90 días	93,141	93,141	-	56,955	-	56,955
De 91 a 180 días	56,445	56,445	-	19,349	1,716	17,633
Más de 180 días	4,299	4,227	72	-	-	-
Total	<u>399,282</u>	<u>153,813</u>	<u>245,469</u>	<u>453,619</u>	<u>1,716</u>	<u>451,903</u>

A continuación se presenta el movimiento de la provisión por deterioro del valor de cuentas por cobrar comerciales durante el año 2014 y 2013:

	2014	2013
Saldo al inicio	1,716	-
Más- Provisión (Véase Nota 18)	152,097	1,716
Saldo final	<u>153,813</u>	<u>1,716</u>

8. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el saldo de otras cuentas por cobrar es como sigue:

Notas a los estados financieros (continuación)

	2014	2013
Reclamo seguros	85,375	85,157
Anticipo a proveedores	9,173	379
Préstamos a empleados	22	680
Otras	716	113
	<u>95,286</u>	<u>86,329</u>

9. PARTES RELACIONADAS

(a) Saldos y transacciones con partes relacionadas

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los saldos por cobrar y por pagar con partes relacionadas se formaban de la siguiente manera:

	Naturaleza de la relación	País	2014	2013
Por cobrar:				
Servicios Fullpak Bulk Logistic	Filial	Chile	15,955	8,404
Remar S.A.	Filial	Ecuador	2,942	-
Bremax S.A.	Filial	Ecuador	-	4
			<u>18,897</u>	<u>8,408</u>
Por pagar:				
Servicios Fullpak Bulk Logistic	Filial	Chile	505,077	541,456
Gemar S.A.	Filial	Ecuador	288,089	208,055
Navisur S.A.	Filial	Ecuador	136,705	105,000
Remar S.A.	Filial	Ecuador	24,693	140,205
Bremax S.A.	Filial	Ecuador	572	45,655
			<u>955,136</u>	<u>1,040,371</u>

Durante los años 2014 y 2013, se efectuaron las siguientes transacciones con partes relacionadas:

Año 2014	País	Arrendos	Reem- bolsos de gastos y otros	Préstamos recibidos	Compras de inven- tarios	Servicios técnicos especializados (1)	Préstamos pagados
Servicios Fullpak Bulk Logistic	Chile	-	16,552	-	639,628	-	-
Bremax S. A.	Ecuador	-	2,718	-	-	-	-
Remar S. A.	Ecuador	3,135	16,503	-	-	9,144	120,041
Gemar S. A.	Ecuador	-	-	145,000	-	-	190,000
Navisur S. A.	Ecuador	-	-	60,000	-	-	150,000
		<u>3,135</u>	<u>35,773</u>	<u>205,000</u>	<u>639,628</u>	<u>9,144</u>	<u>460,041</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

Año 2013	País	Arrien- dos	Reem- bolsos de gastos y otros	Présta- mos recibidos	Compras de inven- tarios	Servicios técnicos especia- lizados (1)
Servicios Fullpak Bulk Logistic	Chile	-	126,703	-	1,185,167	-
Bremax S. A.	Ecuador	-	4,370	-	-	-
Remar S. A.	Ecuador	2,850	44,096	120,041	-	8,412
Gemar S. A.	Ecuador	-	-	190,000	-	-
Navisur S.A.	Ecuador	-	-	150,000	-	-
		<u>2,850</u>	<u>175,169</u>	<u>460,041</u>	<u>1,185,167</u>	<u>8,412</u>

(1) Acuerdo de cooperación y suministro-

La Compañía suscribió un acuerdo con su relacionada Servicios Fullpack Bulk Logistic el 1 de enero de 2013, el cual es renovado anualmente de forma automática, para suministrar envases ISO Bags, capacitación al personal, transmisión de experiencia y conocimientos con el objetivo de desarrollar y potenciar en el país la negociación de sus productos y servicios como consolidación y desconsolidación de la carga, instalación y transportación.

(b) Términos y condiciones de las transacciones con compañías relacionadas

Las transacciones con compañías relacionadas fueron realizadas en los términos y condiciones entre las partes.

(c) Administración y alta dirección-

Los miembros de la alta administración y demás personas que asumen la gestión de Servenlog S. A., incluyendo a la gerencia general, así como los accionistas que la representen, no han participado al 31 de diciembre de 2014 y 2013 en transacciones no habituales y/o relevantes.

(d) Remuneraciones y compensaciones de la gerencia clave-

La gerencia clave de la Compañía incluye la presidencia ejecutiva. Durante el año 2014, los importes reconocidos por beneficios a la gerencia clave de la Compañía fueron de 2,906.

Durante los años 2014 y 2013, no se han efectuado pagos por indemnizaciones a ejecutivos y gerentes.

10. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los saldos de inventarios se formaban de la siguiente manera:

	2014	2013
Productos terminados	211,240	198,150
Inventario en tránsito	-	76,246
	<u>211,240</u>	<u>274,396</u>
Menos- Estimación para obsolescencia	7,846	7,846
	<u>203,394</u>	<u>266,550</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

Durante los años 2014 y 2013, el movimiento de la estimación para inventario obsoleto fue como sigue:

	2014	2013
Saldo al inicio	7,846	-
Más- Provisión	-	7,846
Saldo al final	7,846	7,846

11. MAQUINARIA, MOBILIARIO Y EQUIPOS

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el saldo de maquinaria, mobiliario y equipos se formaba de la siguiente manera:

	Al 31 de diciembre de 2014			Al 31 de diciembre de 2013		
	Costo	Depre- ciación acumu- lada	Valor neto	Costo	Depre- ciación acumu- lada	Valor neto
Maquinaria	72,380	-	72,380	72,380	-	72,380
Equipos de computación	1,397	(809)	588	1,397	(344)	1,053
Muebles y enseres	657	(114)	543	657	(48)	609
Totales	74,434	(923)	73,511	74,434	(392)	74,042

Durante los años 2014 y 2013, el movimiento de maquinaria, mobiliario y equipos fue el siguiente:

	Maqui- naria	Equipo de compu- tación	Muebles y enseres	Total
Costo:				
Saldo al 31 de diciembre 2012	-	-	-	-
Adiciones	72,380	1,397	657	74,434
Saldo al 31 de diciembre 2013	72,380	1,397	657	74,434
Saldo al 31 de diciembre 2014	72,380	1,397	657	74,434
Depreciación acumulada:				
Saldo al 31 de diciembre 2012	-	-	-	-
Depreciación	-	(344)	(48)	(392)
Saldo al 31 de diciembre 2013	-	(344)	(48)	(392)
Depreciación	-	(465)	(66)	(531)
Saldo al 31 de diciembre 2014	-	(809)	(114)	(923)
Saldo neto al 31 de diciembre 2014	72,380	588	543	73,511

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, ningún activo de la Compañía se encuentra otorgado en garantía.

12. BENEFICIOS A EMPLEADOS

(a) Corto plazo-

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el saldo de beneficios a empleados a corto plazo se formaba de la siguiente manera:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Participación a trabajadores	-	2,513
Beneficios sociales	<u>7,529</u>	<u>4,913</u>
	<u>7,529</u>	<u>7,426</u>

(b) Largo plazo-

Mediante resolución publicada en el Registro Oficial No. 421 del 28 de enero de 1983, la Corte Suprema de Justicia dispuso que los trabajadores tienen derecho a la jubilación patronal mencionada en el Código del Trabajo, sin perjuicio de la que les corresponda según la Ley del Seguro Social Obligatorio. De conformidad con lo que menciona el Código del Trabajo, los empleados que por veinticinco años o más hubieren prestado servicios continuada o interrumpidamente, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores. Adicionalmente, los empleados que a la fecha de su despido hubieran cumplido veinte años y menos de veinticinco años de trabajo continuo o interrumpido, tendrán derecho a la parte proporcional de dicha jubilación.

Así también de acuerdo con el Código del Trabajo, la Compañía tendría un pasivo por indemnizaciones con los empleados que se separen bajo ciertas circunstancias. Esta provisión cubre los beneficios de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el saldo de obligaciones de largo plazo por beneficios a empleados se conformaba de la siguiente manera:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Jubilación patronal	2,392	1,220
Desahucio	<u>518</u>	<u>266</u>
	<u>2,910</u>	<u>1,486</u>

Durante los años 2014 y 2013, el movimiento de las obligaciones de largo plazo por beneficios a empleados fue como sigue:

Notas a los estados financieros (continuación)

	Jubilación		Desahucio	
	2014	2013	2014	2013
Saldo al inicio	1,220	543	266	63
Costo interés	85	39	18	4
Costos del servicio del periodo	687	291	179	146
Pérdidas actuariales	400	347	55	53
Saldo al final	<u>2,392</u>	<u>1,220</u>	<u>518</u>	<u>266</u>

Los principales supuestos actuariales usados en la determinación del pasivo por jubilación patronal y desahucio fueron los siguientes:

	2014	2013
Tasa de descuento	7%	7%
Tasa esperada de incremento salarial	3%	3%
Tasa de incremento de pensiones	3%	3%
Tabla de mortalidad	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	9%	9%
Vida laboral promedio remanente	<u>7</u>	<u>7</u>

Un análisis de sensibilidad cuantitativo frente a un cambio en un supuesto clave significativo al 31 diciembre de 2014, se ilustra a continuación:

Supuestos	Tasa de descuento		Tasa de incremento salarial	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%
Efecto sobre la obligación neta de Jubilación Patronal	(311)	362	376	(324)
Efecto sobre la obligación neta de Desahucio	<u>(67)</u>	<u>78</u>	<u>81</u>	<u>(70)</u>

13. IMPUESTO A LA RENTA

(a) Impuestos por recuperar e impuestos por pagar.-

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el saldo de impuestos por recuperar e impuestos por pagar se formaba de la siguiente manera:

	2014	2013
Por recuperar:		
Retenciones en la fuente por recuperar del año	17,683	29,985
Retenciones en la fuente por recuperar del 2013	29,985	-
Impuesto al valor agregado (IVA) (Véase Nota 13(c))	97,948	208,686
	<u>145,616</u>	<u>238,671</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

	2014	2013
Por pagar:		
Retenciones en la fuente por pagar	1,140	1,412
Retención de IVA	293	1,629
	<u>1,433</u>	<u>3,041</u>

(b) Impuesto a la renta reconocido en resultados del año-

El gasto por impuesto a la renta que se presenta en el estado de resultados integrales de los años 2014 y 2013 se compone de la siguiente manera:

	2014	2013
Impuesto a la renta corriente (Véase Nota 13(c))	4,300	6,490
Impuesto a la renta diferido (Véase Nota 13(d))	1,995	(149)
Total gasto por impuesto a la renta del año	<u>6,295</u>	<u>6,341</u>

(c) Conciliación del resultado contable-tributario-

Las partidas que principalmente afectaron la (pérdida) utilidad contable con la base para la determinación del Impuesto a la renta en los años 2014 y 2013 fueron las siguientes:

	2014	2013
(Pérdida) utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	(140,785)	14,241
Más- Gastos no deducibles	160,328	15,261
Utilidad gravable	19,543	29,502
Tasa de impuesto	22%	22%
Provisión para impuesto a la renta corriente	<u>4,300</u>	<u>6,490</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la determinación del saldo del impuesto a la renta por pagar fue como sigue:

	2014	2013
Provisión para impuesto a la renta corriente	4,300	6,490
Menos:		
Retenciones en la fuente de ejercicios anteriores	(29,985)	(10,390)
Retenciones en la fuente del año	<u>(21,983)</u>	<u>(26,085)</u>
Saldo por recuperar	<u>(47,668)</u>	<u>(29,985)</u>

(d) Impuesto diferido-

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el activo por impuesto diferido se formaba de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	Estado de situación		Estado de resultados	
	financiera			
	2014	2013	2014	2013
<u>Diferencias Temporarias:</u>				
Provisión para deterioro inventarios	-	1,726	1,726	-
Provisión para Indemnizaciones laborales	-	269	269	149
Efecto en el impuesto diferido en resultados			1,995	149
Activo por impuesto diferido	-	1,995		

(e) Situación tributaria-

De acuerdo con disposiciones legales, la autoridad tributaria tiene la facultad de revisar las declaraciones del impuesto a la renta de la Compañía, dentro del plazo de hasta tres años posteriores contados a partir de la fecha de presentación de la declaración del impuesto a la renta, siempre y cuando haya cumplido oportunamente con las obligaciones tributarias.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no existen glosas pendientes por fiscalización de años anteriores. La Compañía no ha sido fiscalizada en los últimos tres años.

(f) Determinación y pago del impuesto a la renta-

El impuesto a la renta de la Compañía se determina sobre una base anual con cierre al 31 de diciembre de cada período fiscal, aplicando a las utilidades tributables la tasa del impuesto a la renta.

Las sociedades nuevas que se constituyan están exoneradas del pago del impuesto a la renta por el período de cinco años, siempre y cuando las inversiones nuevas y productivas se realicen fuera de las jurisdicciones urbanas de los cantones Quito y Guayaquil y dentro de ciertos sectores económicos.

Las sociedades que transfieran por lo menos el 5% de su capital accionario a favor de al menos el 20% de sus trabajadores, pueden diferir el pago del impuesto a la renta y de su anticipo por el período de cinco años, con el correspondiente pago de intereses.

(g) Tasas del impuesto a la renta-

La tasa del impuesto a la renta es del 22%. En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país en los términos y condiciones que establece la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, podría obtener una reducción en la tasa del impuesto a la renta de 10 puntos porcentuales sobre el monto reinvertido, siempre y cuando efectúen el correspondiente aumento de capital hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

(h) Anticipo del impuesto a la renta-

El anticipo se determina sobre la base de la declaración del impuesto a la renta del año inmediato anterior, aplicando ciertos porcentajes al valor del activo total (menos ciertos saldos), patrimonio total, ingresos gravables y costos y gastos deducibles. El anticipo será compensado con el impuesto a la renta causado y no es susceptible de devolución, salvo casos de excepción. En caso de que el impuesto a la renta causado fuere menor al anticipo determinado, el anticipo se convierte en impuesto a la renta

mínimo.

Adicionalmente, se excluirán de la determinación del anticipo del impuesto a la renta los gastos incrementales por generación de nuevo empleo o mejora de masa salarial, y en general aquellas inversiones y gastos efectivamente realizados, relacionados con los beneficios tributarios para el pago del impuesto a la renta que reconoce el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones para las nuevas inversiones.

(i) Dividendos en efectivo-

Son exentos del impuesto a la renta los dividendos pagados a sociedades locales y a sociedades del exterior que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los dividendos que se distribuyan a favor de personas naturales residentes en el Ecuador o a sociedades domiciliadas en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición, están sujetos a retención en la fuente adicional del impuesto a la renta.

(j) Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)-

El Impuesto a la Salida de Divisas es del 5% y grava a lo siguiente:

- La transferencia o traslado de divisas al exterior.
- Los pagos efectuados desde el exterior, inclusive aquellos realizados con recursos financieros en el exterior de la persona natural o la sociedad o de terceros.
- Las importaciones pendientes de pago registradas por más de doce (12) meses.
- Las exportaciones de bienes y servicios generados en el Ecuador, efectuadas por personas naturales o sociedades domiciliadas en el Ecuador, cuando las divisas correspondientes a los pagos por concepto de dichas exportaciones no ingresen al Ecuador.

Están exentos del Impuesto a la Salida de Divisas (ISD):

- Transferencias de dinero de hasta 1,000 que no incluyen pagos por consumos de tarjetas de crédito.
- Pagos realizados al exterior por amortización de capital e intereses de créditos otorgados por instituciones financieras internacionales, con un plazo mayor a un año, destinados al financiamiento de inversiones previstas en el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones y que devenguen intereses a las tasas referenciales.
- Pagos realizados al exterior por parte de administradores y operadores de las Zonas Especiales de Desarrollo Económico (ZEDE).
- Pagos realizados al exterior por concepto de dividendos distribuidos por sociedades nacionales o extranjeras domiciliadas en el Ecuador, después del pago del impuesto a la renta, a favor de otras sociedades extranjeras o de personas naturales no residentes en el Ecuador, siempre y cuando no estén domiciliados en paraísos fiscales o jurisdicciones de menor imposición.

El Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) podrá ser utilizado como crédito tributario para la determinación del impuesto a la renta hasta por 5 años, siempre que haya sido originado en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital con la finalidad de que sean incorporados en procesos productivos y que consten en el listado emitido por el Comité de Política Tributaria.

14. REFORMAS TRIBUTARIAS

Con fecha 29 de diciembre de 2014, se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 405 la Ley

Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal, la cual incluye, entre otros, cambios en el Código Tributario, el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria en el Ecuador.

Posteriormente, con fecha 31 de diciembre de 2014 se aprobó mediante Decreto Ejecutivo No. 539 publicado en el Suplemento del Registro Oficial No. 407, el Reglamento a la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal, mediante el cual se reformó, entre otras normas, el Reglamento para la Aplicación de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y el Reglamento del Impuesto a la Salida de Divisas.

A criterio de la gerencia, las principales reformas tributarias incluidas en estas normas y que la administración considera le son aplicables, son las siguientes:

Código Tributario:

Se establece la condición de los sustitutos del contribuyente como responsables del pago del impuesto a la Renta, a las sociedades ecuatorianas o los establecimientos permanentes en el Ecuador cuyas acciones, participaciones u otros instrumentos de patrimonio (incluyendo los derechos de los contratos de exploración y explotación de recursos naturales no renovables) hayan sido enajenadas de manera directa o indirecta.

Reformas a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno (LORTI):

- Se incluye como ingresos de fuente ecuatoriana y sujeto al impuesto a la renta, a la utilidad proveniente de la enajenación directa o indirecta de acciones y participaciones y otros derechos en sociedades domiciliadas en el Ecuador.
- Se elimina la exoneración de los rendimientos financieros por inversiones a plazo fijo en valores en renta fija y depósitos a plazo mayor a un año para sociedades.
- Serán deducibles las remuneraciones, de acuerdo a los límites establecidos por el Ministerio del Trabajo.
- Se permite el reconocimiento de los activos y pasivos por impuestos diferidos de acuerdo a los casos y condiciones establecidas en el Reglamento.

Tarifa de Impuesto a la Renta

- Los ingresos percibidos por personas constituidas o ubicadas en paraísos fiscales o jurisdicciones de menor imposición, o están sujetas a regímenes fiscales preferentes, se les aplicará una retención en la fuente equivalente a la máxima tarifa prevista para personas naturales (35%).
- Cuando la participación directa o indirecta, individual o conjunta de personas naturales o sociedades domiciliadas en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición, sea igual o superior al 50% del capital social o de aquel que corresponda a la naturaleza de la sociedad, se liquidará el impuesto a la renta a la tarifa del 25%. Lo mismo aplicará en el caso que la sociedad incumpla el deber de informar sobre sus accionistas conforme las disposiciones tributarias establecidas para el efecto. Si la participación es menor al 50% el impuesto a la renta se liquidará a la tasa del 25% sobre la proporción de

Notas a los estados financieros (continuación)

participación de personas naturales o sociedades domiciliada en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición.

Reformas al Reglamento para la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno:

Se añaden las disposiciones reglamentarias a fin de aplicar las reformas efectuadas a la Ley de Régimen Tributario Interno. Se han definido nuevos plazos para la eliminación de los créditos incobrables.

Reformas al Reglamento del Impuesto a la Salida de Divisas:

La base imponible del ISD, en el caso de compensaciones o neteo de cuentas, estará constituida por la totalidad de la operación. Cuando el adquirente o contratante sea una entidad que goce de una exención del ISD, el impuesto será asumido por quien comercialice el bien o preste el servicio.

15. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la composición accionaria es como sigue:

2014

Accionistas	País	Número de acciones	Valor por acción	Valor nominal
Ecuasmyt S.A.	Ecuador	792	1	792
Smytsa Servicios Marítimos y Transporte Limitada	Chile	8	1	8
		<u>800</u>		<u>800</u>

2013

Accionistas	País	Número de acciones	Valor por acción	Valor nominal
Representaciones Marítimas del Ecuador Remar S.A.	Ecuador	792	1	792
Smytsa Servicios Marítimos y Transporte Limitada	Chile	8	1	8
		<u>800</u>		<u>800</u>

16. RESERVA LEGAL

La Ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendos en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

Con fecha 24 de abril de 2014, la Junta General Ordinaria de Accionista resolvió transferir a reserva legal, el valor de 790 correspondiente a la reserva por la utilidad del año 2013.

17. COSTOS DE OPERACIÓN

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los costos de operación se formaban de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	2014	2013
Comercialización de envases	1,199,268	1,426,045
Impuesto a la Salida de Divisas	2,724	49,506
Depreciaciones	531	392
Participación a trabajadores	-	2,513
Amortización	318	-
	<u>1,202,841</u>	<u>1,478,456</u>

18. GASTOS DE VENTAS Y ADMINISTRACIÓN

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los gastos de ventas y administración se formaban de la siguiente manera:

	2014	2013
Sueldos y beneficios sociales	93,831	61,570
Impuestos y contribuciones	5,380	1,199
Servicios contratados a terceros	11,939	15,473
Oficina	1,602	2,163
Gastos de viaje	12,016	6,852
Seguros	5,388	48
Comunicación	3,905	3,797
Arriendos	3,292	3,192
Provisión para cuentas incobrables	152,097	1,716
Publicidad	4,170	7,382
Diversas cargas excepcionales	6,216	6,251
Servicio técnico especializado	9,957	9,421
Otros	855	523
	<u>310,648</u>	<u>119,587</u>

19. INFORMACIÓN SOBRE EL VALOR RAZONABLE

Las metodologías y supuestos empleados por la Compañía para determinar los valores estimados de mercado dependen de los términos y características de riesgo de los diversos instrumentos financieros. Para aquellos instrumentos financieros que se llevan al costo amortizado y cuyo valor razonable es similar a su valor en libros; como son, el efectivo en caja y bancos, las cuentas por cobrar comerciales, las cuentas por pagar comerciales y cuentas por cobrar y por pagar partes relacionadas, no se divulga la información de valor razonable según lo requerido por las NIIF.

20. OBJETIVOS Y POLÍTICAS DE GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

Los principales pasivos financieros de la Compañía, incluyen las cuentas por pagar comerciales y cuentas por pagar a partes relacionadas. La finalidad principal de estos pasivos financieros es financiar las operaciones de la Compañía. La Compañía cuenta con cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar, y efectivo en caja y bancos que provienen directamente de sus operaciones.

La Compañía se encuentra expuesta a los riesgos de mercado, de crédito y de liquidez.

Notas a los estados financieros (continuación)

La gerencia revisa y aprueba las políticas para manejar cada uno de estos riesgos que se resumen a continuación:

(a) Riesgo de mercado-

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable de los flujos futuros de un instrumento financiero fluctúe debido a cambios en los precios de mercado. En el caso de la Compañía, los precios de mercado comprenden dos tipos de riesgo: el riesgo de tasa de interés y el riesgo de tasa de cambio. Los instrumentos financieros afectados por los riesgos de mercado incluyen los depósitos en efectivo.

(b) Riesgo de tasa de interés-

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía no mantenía financiamiento que devengan intereses. Los flujos de caja operativos de la Compañía son sustancialmente independientes de los cambios de las tasas de interés del mercado, por lo cual, en opinión de la gerencia, la Compañía no tiene una exposición importante a los riesgos de tasas de interés.

(c) Riesgo de crédito-

El riesgo de crédito es el riesgo de que una contraparte no pueda cumplir con sus obligaciones en relación con un instrumento financiero o contrato de venta, generando una pérdida financiera. La Compañía se encuentra expuesta al riesgo de crédito por sus actividades operativas (cuentas por cobrar comerciales) y sus actividades financieras incluidos los saldos en bancos.

La gerencia es responsable de gestionar el riesgo de crédito de sus clientes en base a las políticas, los procedimientos y los controles sobre la gestión del riesgo. La calificación de crédito del cliente se determina sobre la base de un tablero detallado de calificación de riesgo de crédito. Las cuentas por cobrar de los clientes se controlan regularmente.

(d) Riesgo de liquidez-

La Compañía monitorea el riesgo de un déficit de fondos utilizando de manera recurrente un flujo de efectivo proyectado a corto y largo plazo. El objetivo de la Compañía es mantener una continuidad de fondos.

La Compañía monitorea y mantiene un cierto nivel de efectivo, considerado adecuado por la administración para financiar las operaciones de la Compañía, y para mitigar los efectos en el cambio de flujo de efectivo.

El siguiente cuadro resume el perfil de vencimientos de los pasivos financieros de la Compañía sobre la base de los pagos no descontados previstos en los contratos respectivos:

		Más de 1 mes y menos de 3 meses	Más de 3 meses y menos de 6 meses	Más de 6 meses y menos de 12 meses	Total
	En menos de 1 mes				
Al 31 de diciembre de 2014					
Cuentas por pagar comerciales	30,470	38,719	28,454	10,143	107,786
Cuentas por pagar a partes relacionadas	4,355	317,778	78,885	554,118	955,136
	<u>34,825</u>	<u>356,497</u>	<u>107,339</u>	<u>564,261</u>	<u>1,062,922</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

	En menos de 1 mes	Más de 1 mes y menos de 3 meses	Más de 3 meses y menos de 6 meses	Más de 6 meses y menos de 12 meses	Total
Al 31 de diciembre de 2013					
Cuentas por pagar comerciales	110,731	58,887	7,355	997	177,970
Cuentas por pagar a partes relacionadas	199,238	123,179	361,760	356,194	1,040,371
	<u>309,969</u>	<u>182,066</u>	<u>369,115</u>	<u>357,191</u>	<u>1,218,341</u>

21. GESTION DE CAPITAL

Para propósitos de gestión del capital de la Compañía, el capital incluye el capital accionario emitido y todas las demás reservas de patrimonio atribuibles a los propietarios de la controladora. El objetivo principal de la gestión del capital de la Compañía es maximizar el valor para el accionista.

La Compañía gestiona su estructura de capital y realiza los ajustes pertinentes en función de los cambios en las condiciones económicas y los requerimientos de las cláusulas financieras. A fin de mantener y ajustar su estructura de capital, la Compañía puede modificar los pagos de dividendos a los accionistas. La Compañía monitorea la estructura de capital utilizando un ratio de endeudamiento, definido como el cociente entre la deuda neta y el capital total más la deuda neta.

	2014	2013
Cuentas por pagar comerciales	107,786	177,970
Cuentas por pagar a partes relacionadas	955,136	1,040,371
Menos- Efectivo en caja y bancos	(145,320)	(106,063)
Deuda neta	<u>917,602</u>	<u>1,112,278</u>
Total patrimonio	(143,830)	3,705
Patrimonio y deuda neta	<u>773,772</u>	<u>1,115,983</u>
Ratio de endeudamiento	<u>118.59%</u>	<u>99.66%</u>

22. EVENTOS SUBSECUENTES

En el período comprendido entre el 1 de enero de 2015 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no han ocurrido hechos de carácter financiero o de otra índole, que afecten en forma significativa los saldos o interpretaciones de los estados financieros al 31 de diciembre de 2014.