Gerencia Corporativa S.A. Gerensa

Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre de 2014
(Expresadas en dólares de E.U.A.)

1. Identificación de la compañía

Gerencia Corporativa Gerensa S.A. fue constituida y existe bajo las leyes ecuatorianas desde su inscripción en el Registro Mercantil el 30 de agosto del 2004, con un plazo de duración de noventa y nueve años. Su domicilio principal es la ciudad de Quito. La Compañía tiene como objeto la prestación de servicios de representación y administración en todos los ámbitos de compañías nacionales e internacionales incluyendo la representación legal, análisis realización y gerencia de operaciones, esquematización implementación y gerencia de proyectos. El asesoramiento corporativo, técnico y profesional en las materias: tributaria, contable, construcciones, operaciones, informática y de sistemas, publicidad, imagen, marketing tanto a personas naturales como a personas jurídicas.

a) Bases de medición

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados sobre la base del costo histórico, modificado por el pasivo por jubilación patronal y desahucio que se encuentra contabilizado al valor presente de la obligación futura de acuerdo al estudio actuarial practicado por un actuario independiente debidamente calificado.

b) Moneda funcional y de presentación

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en los estados financieros de la Compañía y sus notas están expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, que es la moneda funcional de la Compañía.

c) Uso de estimaciones y juicios de los administradores

La preparación de los estados financieros de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables. Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados por la Administración de manera regular; sin embargo, debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

En la preparación de los estados financieros se han utilizado estimaciones tales como:

Deterioro de activos

Una pérdida por deterioro se reconoce por la cantidad por la cual el monto en libros del activo excede su monto recuperable.

Los activos no financieros como propiedad y equipo sujetos a depreciación se someten a pruebas de deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el valor en libros puede no ser recuperable. Para revisar si los activos han sufrido una pérdida por deterioro de valor, la Compañía primero analiza si los activos sujetos a análisis de deterioro presentan indicios de deterioro para lo cual se establece los siguientes parámetros que deben considerarse:

a) Disminución significativa del valor de mercado del activo;
b) Cambios significativos adversos para la empresa en el entorno tecnológico, comercial, económico o legal en que opera o en el mercado al cual está dirigido el activo;
c) Evidencia sobre la obsolescencia o daño físico del activo;
d) Cambios significativos con efecto adverso en relación con el grado o con la forma en que el activo se usa o se espera usar; y
e) Evidencia, que indica que el rendimiento económico del activo es o será peor que lo esperado.

Los resultados reales pueden variar, y pueden causar ajustes significativos a los activos de la Compañía dentro del siguiente ejercicio.

Vida útil de la propiedad y equipo

La determinación de la vida útil de la propiedad y equipo involucra juicios y supuestos que podrían ser afectados si cambian las circunstancias. La administración revisa estos supuestos en forma periódica y los ajusta en base prospectiva en el caso de identificarse algún cambio. Sin embargo, los resultados reales pueden variar debido a obsolescencia técnica, en especial en lo que se refiere a equipos de locales.

Suposiciones e hipótesis actuariales utilizadas en el cálculo de los beneficios a empleados a largo plazo y post-empleo

La estimación de la Administración de las Obligaciones por Beneficios Definidos (OBD) se basa en un número de supuestos críticos tales como: tasas de inflación, mortalidad, tasa de descuento y la consideración de incrementos futuros en salarios. Las variaciones de estos supuestos pueden impactar el monto de las (OBD) y el correspondiente gasto anual por beneficios definidos.

d) Negocio en Marcha

Los principios contables parten del supuesto de la continuidad de las operaciones del ente contable, como empresa en marcha, a menos que se indique todo lo contrario, **Gerencia Corporativa S.A. Gerensa,** es una entidad con antecedentes de empresa en marcha, por el movimiento económico

de sus operaciones y por el tiempo que dispone para seguir funcionando en el futuro de acuerdo a su constitución.

e) Activos financieros y pasivos financieros

Los activos financieros y pasivos financieros se reconocen cuando los mismos son parte de las cláusulas contractuales de un instrumento financiero.

Los activos financieros se dejan de reconocer cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo de un activo financiero expiran, o cuando el activo financiero y todos los riesgos sustanciales y recompensas han sido transferidos. Un pasivo financiero se deja de reconocer cuando se extingue, se da de baja, se cancela o se vence.

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 otras cuentas por cobrar.

- Otros pasivos financieros: comprende deudas comerciales y otras deudas..

La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos y pasivos financieros. La gerencia determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

Reconocimiento de activos financieros y pasivos financieros

Los activos financieros y pasivos financieros se reconocen como se describe a continuación.

i) *Efectivo en caja y bancos*

El efectivo está compuesto por las disponibilidades en caja y depósitos en cuentas corrientes bancarias. Los activos registrados en efectivo se registran al costo histórico que se aproxima a su valor razonable de mercado.

ii) *Préstamos, cuentas por cobrar- comerciales y otras cuentas por cobrar*

Los préstamos, cuentas por cobrar – comerciales y otras cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Las cuentas por cobrar representan principalmente los saldos pendientes de cobro por créditos a clientes y otras cuentas por cobrar.

Las cuentas por cobrar - comerciales son a corto plazo y no se descuentan, ya que la administración de la Compañía ha determinado que el cálculo del costo amortizado no presenta diferencias significativas con respecto al monto facturado, ya que las transacciones bajo estas condiciones no tienen costos significativos asociados y se encuentran bajo términos normales de crédito.

iii) Pasivos financieros

Los pasivos financieros de la Compañía representan cuentas por pagar - proveedores y otras cuentas por pagar.

Las cuentas por pagar - comerciales y otras cuentas por pagar representan principalmente obligaciones de pago por compra de bienes y/o servicios que se han adquirido de los proveedores en el curso ordinario de las operaciones y se manejan en condiciones normales de crédito por lo que no incluyen transacciones de financiamiento otorgados por los acreedores, y se registran al valor nominal de la contrapartida recibida y no se descuentan ya que son liquidables en el corto plazo.

a) La propiedad y equipo

Los la propiedad y equipo representan: a) construcciones; y, b) instalaciones, muebles, equipos de computación y vehículos, y, constituye aquellos bienes que se usan para generar beneficios económicos futuros y que se espera tengan una vida útil mayor a un período y el costo se pueda determinar de forma fiable.

i) Medición en el reconocimiento inicial

La propiedad y equipo se miden inicialmente por su costo histórico. El costo comprende el precio de adquisición (valor de la factura) después de deducir cualquier descuento o rebaja del precio, e incluir los aranceles de importación y los impuestos no recuperables, así como cualquier costo directamente atribuible a la ubicación del activo en el lugar y en las condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la administración.

ii) Medición posterior

Posterior al reconocimiento inicial los elementos de la propiedad y equipo se contabilizan utilizando el modelo del costo, este modelo es un método contable en el cual los activos se registran al costo menos la depreciación acumulada y menos las posibles pérdidas por deterioro de valor identificadas.

Los gastos de mantenimiento y reparación relacionados a los la propiedad y equipo se imputan a resultados, siguiendo el principio del devengado (como costo del ejercicio en que se incurran); sin embargo, las mejoras que

alargan la vida útil o el rendimiento de los bienes se activan como parte de los la propiedad y equipo; y, se deprecian durante la vida útil restante del activo correspondiente, o hasta la fecha en que se realice la siguiente renovación significativa, lo que ocurra primero.

La utilidad o pérdida resultante de la venta y/o baja de los la propiedad y equipo se determina por la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo, y se reconoce en los resultados del período.

i) Depreciación de la propiedad y equipo

La depreciación de la propiedad y equipo es determinada, aplicando el método lineal, sobre el costo del activo. La depreciación se registra con cargo a los resultados del período y se calcula en función de los años de la vida útil estimada de los diferentes bienes, la cual se ha determinado en base al deterioro natural esperado, la obsolescencia técnica o comercial derivada de los cambios y/o mejoras en los activos.

A continuación se presentan las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación para cada clase de activo:

Clase de Activo	Porcentaje
Instalaciones y equipos	10%
Muebles y enseres	10%
Equipos de computación	33,33%
Vehículos	20%

La vida útil estimada y el método de depreciación son revisados al final de cada período, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

j) Provisiones, activos contingentes y pasivos contingentes

Las provisiones son reconocidas cuando existen obligaciones presentes como resultado de un evento pasado y probablemente lleven a una salida de recursos económicos por parte de la Compañía y los montos se pueden estimar con cierta fiabilidad. El tiempo o el monto de esa salida pueden aún ser inciertos. Las provisiones se miden con base en el gasto estimado requerido para liquidar la obligación presente, a la luz de la evidencia más confiable disponible a la fecha de reporte, incluyendo los riesgos e incertidumbres asociados con la obligación actual.

En aquellos casos en los que se considere poco probable o remota una posible salida de recursos económicos como resultado de las obligaciones presentes, no se reconoce ningún pasivo.

La posible entrada de beneficios económicos a la Compañía que aún no cumpla con los criterios de reconocimiento de activo, se consideran como activos contingentes.

k) Impuesto a la renta

La Compañía registra el impuesto a la renta sobre la base de la renta líquida imponible determinada según las normas establecidas en la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento. El gasto por impuesto a la renta está compuesto por el impuesto corriente (causado) e impuestos diferidos. Los impuestos se reconocen en el resultado, excepto en la medida en que estos se refieran a partidas reconocidas en el otro resultado integral o directamente en el patrimonio neto. En este caso, el impuesto también se reconoce en el otro resultado integral o directamente en patrimonio neto, respectivamente.

i) Impuesto Corriente

El impuesto corriente es el que se estima pagar o recuperar en el ejercicio, utilizando las tasas impositivas y leyes tributarias aprobadas o a punto de aprobarse en la fecha del balance de situación, correspondiente al ejercicio presente y a cualquier ajuste a pagar o a recuperar relativo a ejercicios anteriores.

El cálculo del impuesto corriente se basa en las tasas fiscales que han sido promulgadas o que estén sustancialmente promulgadas al cierre del periodo de reporte.

ii) Impuesto Diferido

El impuesto diferido se calcula utilizando el método del balance que identifica las diferencias temporarias que surgen entre los saldos reconocidos a efectos de información financiera y los saldos a efectos fiscales. Sin embargo, los impuestos diferidos no se contabilizan si surgen del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción, distinta de una combinación de negocios, que, en el momento de la transacción, no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal.
El impuesto diferido se determina usando tasas impositivas (y leyes) aprobadas o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera serán de aplicación cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide. Los impuestos diferidos son reconocidos como gasto o ingreso, e incluidos en la determinación de la ganancia o pérdida neta del ejercicio, excepto si han surgido de una transacción que se ha reconocido directamente en el patrimonio neto, en cuyo caso se registra inicialmente con cargo o abono al patrimonio.

Los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se compensan si, y solo si, existe un derecho legalmente reconocido de compensar los activos por impuesto corriente con los pasivos por impuesto corriente y cuando los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se derivan del impuesto sobre las ganancias correspondientes a la misma autoridad fiscal, que recaen sobre la misma entidad o sujeto fiscal, o diferentes entidades o sujetos fiscales, que

pretenden liquidar los activos y pasivos fiscales corrientes por su importe neto.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se reconocen en los estados financieros como activos y pasivos no corrientes, con independencia de su fecha esperada de realización o liquidación.

b) Beneficios a los empleados

Beneficios a los empleados a corto plazo

La Compañía otorga beneficios a corto plazo a sus empleados como parte de sus políticas de compensación y retención del personal. Están contabilizados a una base no descontada, puesto que son cancelados antes de 12 meses y reconocidos como gastos a medida que el servicio es recibido.

Participación de los empleados en las utilidades

De conformidad con las disposiciones laborales vigentes, la Compañía paga a sus empleados una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio; se reconoce en los resultados del período en el cual se devenga.

Beneficios post - empleo y por terminación

Jubilación patronal y desahucio

Las disposiciones del Código del Trabajo establecen la responsabilidad de los empleadores de pagar a sus trabajadores que por veinte o veinticinco años o más años, hubieran prestado servicios continuados o ininterrumpidamente, el beneficio por jubilación patronal, así como también establece la obligación que tienen los empleadores de indemnizar a los trabajadores con el 25% de su último sueldo multiplicado por los años de servicio, cuando la relación laboral termine por desahucio.

Los beneficios post-empleo representan planes de beneficios definidos por concepto de jubilación patronal e indemnización por desahucio. El pasivo reconocido en el estado de situación financiera de los planes de beneficios definidos es el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos (OBD) en la fecha de cierre.

La Administración estima la OBD anualmente con base en un estudio actuarial realizado por expertos independientes debidamente calificados, los cuales se basan en las tasas estándar de inflación, las tasas de rotación del personal, la tasa de crecimiento de los salarios y la mortalidad. Los factores de descuento se determinan cerca de cierre de cada año con referencia a la tasa promedio para los Bonos de Gobierno, publicado por el Banco Central del Ecuador en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones registradas para los empleados hasta su vencimiento.

c) Ingresos

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

Los ingresos de la Compañía provienen principalmente por la prestación de servicios administrativos como asesoramiento corporativo y profesional en materia tributaria, financiera, contable, legal, desarrollo, informática y sistemas, publicidad, imagen y marketing.

d) Costos y gastos

Los costos y gastos se registran al costo histórico. Los costos y gastos se imputan a la cuenta de resultados en función del criterio del devengo, es decir, en la medida que sea probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía y puedan ser confiablemente medidos, con independencia del momento en que se produzca el pago derivado de ello.

Para efectos de preparación del estado de flujo de efectivo, la Compañía ha definido las siguientes consideraciones:

e) Estado de flujos de efectivo

Para efectos de preparación del estado de flujo de efectivo, la Compañía ha definido las siguientes consideraciones:

Flujos de Efectivo: Son las entradas y salidas de efectivo o de otros medios líquidos equivalentes.

Actividades de operación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la Compañía, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.

Actividades de inversión: corresponden a actividades de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

f) Clasificación de los saldos de activos y pasivos en corriente y no corriente

En el estado de situación financiera, los saldos de activos y pasivos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período. En el caso que existiese obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo esté asegurado a discreción de la Compañía, mediante contratos de crédito disponibles de forma incondicional con vencimiento a largo plazo, podrían clasificarse como pasivos no corrientes.

g) Estado del resultado integral

El estado del resultado integral del período fue preparado presentando todas las partidas de ingresos costos y gastos y otro resultado integral en un único estado financiero.

La NIC 1 requiere que las partidas de otro resultado integral sean agrupadas en dos categorías: (a) las partidas que no serán reclasificadas posteriormente al resultado del ejercicio; y, (b) las partidas que pueden ser reclasificadas en el futuro al resultado del período cuando se cumplan determinadas condiciones.

Se presenta por separado los ingresos operacionales de los otros ingresos del período.

Las partidas de costos y gastos han sido expuestas teniendo en cuenta su naturaleza.

2. Gestión de Riesgos Financieros y Definición de Cobertura

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a diversos riesgos financieros que pueden afectar de manera más o menos significativa el valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados. Las políticas de administración de riesgo son aprobadas y revisadas periódicamente por su Administración.

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

a) Riesgos Financieros

i) <u>Riesgo de crédito</u>

Este riesgo consiste en la capacidad de terceros de cumplir con sus obligaciones financieras con la Compañía, generando posibles pérdidas. Dentro de las partidas expuestas a este riesgo se distinguen dos categorías:

- <u>Cuentas por cobrar comerciales</u>

El riesgo de incobrabilidad a clientes comerciales de la Compañía es bajo, toda vez que gran parte de las ventas de servicio son a contado y la parte de ventas a crédito presentan un plazo de hasta 30 días plazo, y del historial de recuperación, la Administración estima que el riesgo de crédito es mínimo.

- Cuentas por cobrar - compañías relacionadas

Representan un importante monto dentro de los saldos de balance y corresponden principalmente a cuentas por cobrar a las compañías relacionadas a las que entrega el servicio de asesoramiento administrativo.

La Administración ha definido políticas claras dentro de la gestión interna del grupo, por lo que las operaciones se encuentran debidamente soportadas y estructuradas.

ii) Riesgo de liquidez

Este riesgo está asociado a la capacidad de la Compañía para responder ante los compromisos financieros adquiridos y a su capacidad para ejecutar sus planes de negocios con fuentes de financiamiento estables, al respecto la Compañía históricamente genera flujos de fondos positivos, generados por el crecimiento de los márgenes brutos del negocio, manteniendo un flujo de caja operativo suficiente para capital de trabajo y satisfacer todas sus obligaciones.

Por otra parte la Compañía estima que el grado de endeudamiento es adecuado a los requerimientos de sus operaciones normales y de inversión, establecidos en sus presupuestos de operación, ya que la emisión de obligaciones contribuyó a mejorar la cobertura de liquidez existente.

Otro de los riesgos existentes es el calce de plazos entre activos y pasivos, para lo cual se ha mejorado sustancialmente a través de la titularización de flujos. En las notas 13, 14 y 17 se muestra el perfil de vencimientos de capital de las obligaciones de la Compañía vigentes al 31 de diciembre del 2013.

iii) Riesgo operacional

El riesgo operacional comprende la posibilidad de incurrir en pérdidas por deficiencias o fallas o inadecuaciones de los siguientes aspectos o factores de riesgos:

- Recurso Humano, que es el personal vinculado directa o indirectamente con la ejecución de los procesos de la Compañía.
- Procesos, que son las acciones de calidad que interactúan para llevar acabo las operaciones de la compañía y la transformación de los productos.
- Tecnología, que es el conjunto de herramientas de hardware, software y comunicaciones, que soportan los procesos de la Compañía.

- Infraestructura, que son elementos de apoyo para la realización de las actividades.

La Compañía tiene definidos procedimientos tendientes a que se administre efectivamente su riesgo operativo en concordancia con los lineamientos de los organismos de control, basados en sistemas de reportes internos y externos.

b) Estimación del valor razonable

Los activos y pasivos financieros clasificados como activos al valor razonable con impacto en resultados son medidos bajo el marco establecido por los lineamientos contables del IASB para mediciones de valores razonables y exposiciones.

Para fines de estimar el valor razonable del efectivo y equivalentes de efectivo que expiran en menos de noventa días desde el día de la medición, la Compañía usualmente elige usar el costo histórico porque el valor en libros de los activos o pasivos financieros con vencimientos de menos de noventa días se aproxima a su valor razonable.

La Compañía considera que los valores razonables de las cuentas por cobrar – clientes y cuentas por pagar – proveedores corresponden a los mismos valores comerciales reflejados contablemente en sus estados financieros, debido a que los plazos de crédito se enmarcan en la definición de condiciones normales de negocio.

3. Efectivo en caja y bancos

Al 31 de diciembre del 2014 el saldo del efectivo en caja y bancos es como sigue:

	2014	2013
Efectivo	10.825	7.778
Instituciones financieras:		
Bancos locales	45.557	8.662
	45.557	8.662
Total	56.382	16.440

4. Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, neto

El saldo de cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2014 es como sigue:

	2014	2013
Comerciales:		
Clientes	26.677	62.877
Compañías relacionadas (nota 17)	1.050.946	1.708.303
	1.077.623	1.771.180
Otras cuentas por cobrar:		
Compañías relacionadas (nota 17)	336	
Anticipo a proveedores	30.924	19.575
Anticipo empleados	55.054	9.217
Otras	44.807	14.814
	131.121	43.606
Total	1.208.744	1.814.786

(1) Las cuentas por cobrar - comerciales tienen 30 días de crédito; siendo ésta su política de venta. A continuación se presenta un análisis de la antigüedad de las cuentas por cobrar - comerciales al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

	2014	2013
Cartera por vencer	1.058.475	1.118.007
Cartera vencida entre 1 y 360 días	6.888	640.913
Cartera vencida mayor a 1 año	12.260	12.260
Total	1.077.623	1.771.180

5. Propiedad y equipos- neto

El movimiento de propiedad y equipo neto al 31 de diciembre del 2013, es como sigue:

Descripción	Saldos al 31/12/2012	Adiciones	Ventas	Reclasificación	Gasto por depreciación	Saldos al 31/12/2013	Adiciones	Ventas	Bajas	Reclasificación	Gasto por depreciación	Saldos al 31/12/2014
Activos propios:												
Instalaciones	201.661	68.448				270.109						270.109
Maquinaria y equipo	51.763	9.800				61.563						61.563
Muebles y enceres	-	11.268				11.268						11.268
Equipos de computación	820.690	401.311	(62.961)			1.159.040	292.414	(21.436)	(2.524)			1.427.494
Vehículos	55.500	58.473				113.973		-				113.973
Total activos propios	1.129.614	549.300	(62.961)			1.615.953	292.414	(21.436)	(2.524)			1.884.407
Construcciones en propiedad de terceros:												
Construcciones en curso	367.427	124.550		(327.677)		164.300	108.200			(164.300)		108.200
Construcciones por depreciar	467.918	5.903		327.677		801.498	28.518			164.300		994.316
Total activos en propiedad de terceros	835.345	130.453				965.798	136.718					1.102.516
Depreciación acumulada	(300.776)		16.417		(472.696)	(757.055)		13.903	1.426		(581.911)	(1.323.637)
Total	**1.664.183**	**679.753**	**(46.544)**		**(472.696)**	**1.824.696**	**429.132**	**(7.533)**	**(1.098)**		**(581.911)**	**1.663.286**

La depreciación de los activos se calcula linealmente a lo largo de su correspondiente vida útil, la cual se ha determinado en base a la mejor estimación por parte de la administración (véase nota 3-i).

6. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Al 31 de diciembre de 2013 los saldos de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, son como sigue:

	2014	2013
Comerciales:		
Proveedores	100.193	196.552
Compañías relacionadas (nota 17)	110.870	146.764
	211.063	343.316
Otras cuentas por pagar:		
Compañías relacionadas (nota 17)	828	
Préstamos de terceros	160.260	129.720
Empleados	10.542	9.015
Otras	19.368	37.123
	190.998	175.858
Total	**402.061**	**519.174**

7. Pasivos por impuestos corrientes

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, el saldo de pasivos se detalla a continuación:

	2014	2013
Impuesto al valor agregado (IVA)	122.919	105.906
Retenciones en la fuente	30.752	24.135
Total	**153.671**	**130.041**

La depreciación de los activos se calcula linealmente a lo largo de su correspondiente vida útil, la cual se ha determinado en base a la mejor estimación por parte de la administración (véase nota 3-i).

6. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Al 31 de diciembre de 2013 los saldos de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, son como sigue:

	2014	2013
Comerciales:		
Proveedores	100.193	196.552
Compañías relacionadas (nota 17)	110.870	146.764
	211.063	343.316
Otras cuentas por pagar:		
Compañías relacionadas (nota 17)	828	
Préstamos de terceros	160.260	129.720
Empleados	10.542	9.015
Otras	19.368	37.123
	190.998	175.858
Total	**402.061**	**519.174**

7. Pasivos por impuestos corrientes

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, el saldo de pasivos se detalla a continuación:

	2014	2013
Impuesto al valor agregado (IVA)	122.919	105.906
Retenciones en la fuente	30.752	24.135
Total	**153.671**	**130.041**

8. Obligaciones laborales acumuladas

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, el detalle de las obligaciones laborales acumuladas es el siguiente:

	2014	2013
Sueldos y beneficios sociales	213.991	178.546
15% participación empleados (1)	-	53.509
Total	**213.991**	**232.055**

(1) De conformidad con las disposiciones laborales vigentes, los empleados tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas.

Saldo al inicio del año	53.509	72.699
Pago efectuado a trabajadores	(53.509)	(72.699)
Provisión del año		53.509
Saldo al final del año		**53.509**

Los costos del personal reconocidos en los resultados del período por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013 es como sigue:

	2014	2013
Sueldos al personal	5.317.587	4.468.232
Décimo tercer sueldo	466.771	392.826
Décimo cuarto sueldo	134.975	110.533
Aporte patronal	678.667	571.544
Fondos de reserva	371.258	319.890
Bsc asociados-administrativos	283.672	245.667
Vacaciones	43.959	25.072
Despido intempestivo	15.097	31.430
Gastos de personal	207	-
Bonos	17.401	31.525
Desahucio	77.854	69.781
Jubilación patronal	34.127	140.810
15% participación empleados	-	53.509
Total (nota 16)	**7.441.575**	**6.460.819**

9. Impuesto a la renta

a) Conciliación tributaria

De conformidad con las disposiciones tributarias vigentes la provisión para el impuesto a la renta se calcula en base a la tasa corporativa del 22% aplicable a las utilidades gravables. Sin embargo, si las utilidades son reinvertidas (aumento de capital) la tasa corporativa de impuesto se reducirá en un 10% de la utilidad del ejercicio. Un detalle de la conciliación tributaria es como sigue:

Detalle	2014	2013
(Pérdida) ganancia antes de participación empleados e impuesto a la renta	(615.364)	356.728
Menos: 15% participación empleados		(53.509)
Ganancia antes de impuesto a la renta	(615.364)	303.219
Más: Gastos no deducibles	110.012	34.861
Menos: Deducción por pago a empleados discapacitados	(9.510)	-
Base imponible para cálculo del impuesto a la renta	(514.862)	338.080
Impuesto a la renta causado		74.378
Anticipo mínimo de impuesto a la renta	72.030	59.076
Gasto de impuesto a la renta corriente: mayor entre el anticipo mínimo y el impuesto causado	**72.030**	**74.378**

Las normas tributarias exigen el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta" cuyo valor es el cálculo 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 el 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 las renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución pudiendo ser aplicables de acuerdo a las normas que rigen la devolución de este anticipo.

De conformidad con las disposiciones tributarias vigentes, las pérdidas tributarias pueden ser compensadas en los cinco períodos impositivos siguientes, sin que exceda el 25% de la utilidad gravable. Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía tiene pérdidas tributarias trasladables a períodos futuros por US$ 514.862.

Al 31 de diciembre de 2014 el saldo del activo por impuestos diferidos corresponde a lo siguiente:

Concepto	Saldo al 31/12/2013	Reconocidos en los resultados	Saldo al 31/12/2014
Pérdidas tributarias		123.692	123.692

El gasto (beneficio) de impuesto a la renta reconocido en los resultados del período por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013 es como sigue:

	2014	2013
Impuesto corriente	72.030	74.378
Impuesto diferido	(123.692)	
Total	**(51.668)**	**74.378**

10. Obligación por beneficios definidos

Provisión por Jubilación Patronal

La Compañía de acuerdo a los requerimientos del Código de Trabajo tiene la responsabilidad de pagar a sus trabajadores que por 20 o 25 años o más, hubieran prestado servicios continuos o interrumpidos, todos los beneficios por concepto de pensiones de jubilación patronal. La Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente.

Bonificación por Desahucio

El Código del Trabajo también establece la obligación que tienen los empleadores de indemnizar a los empleados con el 25% de su último sueldo multiplicado por los años de servicio, cuando la relación laboral termine por desahucio.

Un detalle y movimiento de la provisión por jubilación patronal y bonificación por desahucio al y por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013 es como sigue:

	Jubilación patronal	Bonificación por desahucio	Total
Valor presente de las obligaciones no fondeadas al 31 de diciembre de 2012	**896.020**	**325.286**	**1.221.306**
Cargo al gasto del año	157.721	46.836	204.557
Patrimonio - otro resultado integral	36.109	15.030	51.139
Valor presente de las obligaciones no fondeadas al 31 de diciembre de 2013	**1.089.850**	**387.152**	**1.477.002**
Cargo al gasto del año	87.189	77.855	165.044
Patrimonio - otro resultado integral	136.787	(24.818)	111.969
Beneficios pagados		(57.306)	(57.306)
Valor presente de las obligaciones no fondeadas al 31 de diciembre de 2013	**1.313.826**	**382.883**	**1.696.709**

El valor presente de las obligaciones por beneficios definidos fue establecido en función del método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método, los beneficios de pensiones deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del Plan de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio. Tomando en consideración el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor del dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de la pensión.

Los importes reconocidos en los estados financieros por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013 son los siguientes:

	2014		2013	
	Resultado del año	Patrimonio	Resultado del año	Patrimonio
Costo laboral del servicio corriente	228.787		195.174	
Gasto por intereses	102.759		84.960	
Pérdidas netas actuariales		111.969		51.139
Reducción de personal	(166.502)		(75.577)	
Total	**165.044**	**111.969**	**204.557**	**51.139**

Las principales premisas actuariales utilizadas para el establecimiento de las obligaciones por beneficios definidos por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013 fueron como sigue:

	2014	2013
Tasa de descuento	6,54%	7,00%
Tasa de incremento salanal	3,00%	3,00%
Tasa de incremento de pensiones	2,50%	2,50%

Los cambios en las premisas actuariales antes indicadas pueden tener un efecto significativo en los montos reportados. La Compañía controla este riesgo actualizando anualmente la valuación actuarial.

11. Patrimonio de la Compañía

Capital Social

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el capital social de la Compañía está compuesto de 1.000 acciones ordinarias pagadas y en circulación y con un valor nominal de US$ 1 y con derecho a voto por acción.

Reserva Legal

De conformidad con la Ley de Compañías, de la utilidad anual, debe transferirse una cantidad no menor del 10% para formar la reserva legal hasta que ésta alcance por lo menos el 50% del capital social. Dicha reserva no está disponible para el pago de dividendos en efectivo, pudiendo ser capitalizada en su totalidad.

Utilidades disponibles

El remanente de las utilidades disponibles que se obtuvieren en el respectivo ejercicio económico, que no se hubieren repartido a los accionistas o destinado a la constitución en reservas legales y facultativas, deberá ser utilizado para incrementar el capital social.

Gestión de capital

La gestión de capital se refiere a la administración del patrimonio de la Compañía, las políticas de administración de capital de la Compañía tienen por objetivo:

- Asegurar el normal funcionamiento de sus operaciones y la continuidad del negocio en el largo plazo.
- Asegurar el financiamiento de nuevas inversiones y el mantenimiento de las operaciones de la Compañía.
- Mantener una estructura de capital adecuada acorde a los ciclos económicos que impactan al negocio y a la naturaleza de la industria.
- Maximizar el valor de la Compañía, proveyendo un retorno adecuado para la inversión de los accionistas.

Los requerimientos de capital son incorporados en base a las necesidades de financiamiento de la Compañía, cuidando mantener un nivel de liquidez adecuado y cumpliendo con la Compañía.

Los principales indicadores financieros de la Compañía son como sigue:

	2014	2013
Capital de trabajo	US$ 654.241	US$ 1.160.885
Índice de liquidez	1.85	2.32
Índice de apalancamiento	296%	156%

12. Ingresos

El detalle de los ingresos por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	2014	2013
Ingresos ordinarios:		
Ingresos por servicios	11.427.919	10.333.353
	11.427.919	10.333.353
Otros ingresos:		
Ingresos por venta de propiedad y equipo	6.921	49.458
Otros	63.237	1.472
	70.158	50.930
Total	**11.498.077**	**10.384.283**

13. Costos y Gastos

Un resumen de los costos y gastos por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013 es como sigue:

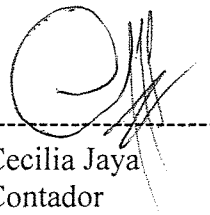
	2014	2013
Costos de personal (nota 11)	7.441.575	6.460.819
Costos generales	3.386.941	2.808.783
Depreciaciones	581.911	472.696
Arriendos	570.784	255.864
Otros	132.230	82.902
Total	**12.113.441**	**10.081.064**

14. Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2014 y la fecha de emisión de los estados financieros (15 de abril de 2015), no se han producido eventos que en la opinión de la Gerencia de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

15. Autorización de los estados financieros

Los estados financieros adjuntos de Gerencia Corporativa S.A. Gerensa al y por el año que terminó el 31 de diciembre de 2014 fueron aprobados por la Gerencia de la Compañía. En opinión de la Gerencia, los mismos serán aprobados sin modificaciones de manera definitiva por la Junta General de Accionistas de acuerdo a lo dispuesto por la Superintendencia de Compañías.



Cecilia Jaya
Contador
GERENCIA CORPORATIVA
GERENSA S.A.