

Sionpharm Cía. Ltda.

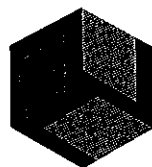
Estados Financieros por el Año Terminado
Al 31 de Diciembre de 2013
E Informe del Auditor Independiente

INDICE:

- ▮ Informe del Auditor Independiente
- ▮ Balances Generales
- ▮ Estados de Resultados Integrales
- ▮ Estados de Cambios en el Patrimonio
- ▮ Estado de Flujos de Efectivo
- ▮ Notas Aclaratorias a los Estados Financieros.

Abreviatura usada:

US \$ - Dólar estadounidense



MIEMBRO DE FV INTERNATIONAL CANADA

**MALDONADO
ACOSTA ESTRELLA**

AUDITORES CONSULTORES
www.maeauditores.com.ec

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Socios de
SIONPHARM CIA. LTDA.

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de SIONPHARM CIA. LTDA., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2013 y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros

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

Responsabilidad del Auditor

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de SIONPHARM CIA. LTDA. al 31 de diciembre del 2013, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

M. A. G. Audiciones
Quito, Abril 20, 2014
Registro No. 0740

Marco Acosta V.
Licencia No. 30352

COMPANHIA SIONPHARM CIA. LTDA

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

NIF pymes	ACTIVOS	Notas	2013	2012
	... (en U.S. dólares)			
Sección 11.5	ACTIVOS CORRIENTES:			
Sección 4.2(a)	Efectivo y bancos	4	9,782	24,223
Sección 11.5	Cuentas por cobrar comerciales y otras			
Sección 11.5	cuentas por cobrar	5	3,934,746	3,226,735
Sección 13.1	Inventarios	6	4,798,915	4,931,235
	Otros activos		4,040	4,040
Sección 29.4	Activos por impuestos corrientes	10	240,964	209,162
	Total activos corrientes		8,988,447	8,395,395
Sección 17	PROPIEDADES Y EQUIPOS:			
	Bodegas y Almacenes		220,000	220,000
	Maquinaria y equipo de producción		1,854,515	1,471,680
	Muebles y Enseres		39,163	16,367
	Equipo de Computo		42,010	42,010
	Vehículos		306,473	274,547
	Total		2,462,161	2,024,604
	Menos depreciación acumulada		629,174	363,856
	Propiedades y equipos, neto		1,832,987	1,660,748
Sección 29.28	OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES		-	-
	TOTAL		10,821,434	10,056,143

Ver notas a los estados financieros

Serrano Mejía Marco Vinicio
Representante Legal

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

Notas

2013

2012

... (en U.S. dólares) ...

PASIVOS CORRIENTES:

Sección 11.5
Sección 11.5(g)

Préstamos (porción corriente)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas

8

301,226

199,783

9

7,041,188

6,170,700

Pasivos por impuestos corrientes

10

55,479

35,458

Obligaciones acumuladas

12

121,678

109,517

Total pasivos corrientes

7,519,571

6,515,458

PASIVOS NO CORRIENTES

Sección 11.5

Préstamos (porción no corriente)
Obligaciones por beneficios definidos
Total pasivos no corrientes

8

2,483,983

2,300,793

13

36,341

22,271

2,520,324

2,323,064

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

15

636,520

62,520

Capital social
Aporte futura capitalización

-

816,161

Reserva legal

3,473

19,769

Resultado del ejercicio

65,983

71,780

Utilidades retenidas

75,563

247,391

Patrimonio de los accionistas

781,539

1,217,621

TOTAL

10,821,434

10,056,143

Ver notas a los estados financieros

COMPANÍA SIONPHARM CIA. LTDA.

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

NIF pymes	Notas	2013	2012	... (en U.S. dólares) ...	
Sección 5.5(a)	VENTAS NETAS	6,439,985	7,667,205		
Sección 5.11(b)	COSTO DE VENTAS	(3,353,819)	(4,152,265)		
	MARGEN BRUTO	3,086,166	3,514,940		
Sección 5.11(a) y (b)	GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	(2,977,001)	(3,182,075)		
	SUPERÁVIT DEL AÑO	109,165	332,865		
	OTRO RESULTADO:				
	Otras rentas	42,384	44,876		
	Otros gastos	(13,331)	(257,057)		
	Total	29,053	(212,181)		
	GANANCIA ANTES DE PARTICIPACIÓN E IMPUESTOS	138,218	120,684		
	MENOS:				
	Participación a trabajadores	20,733	18,103		
	Impuesto a la renta	48,030	27,024		
	Reserva Legal	3,472	3,778		
	Total	72,235	48,905		
Sección 31.11	SUPERÁVIT DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO	65,983	71,779		

Ver notas a los estados financieros

Serrano Mejía Marco
Representante Legal

Veronica Montalvo
Contador General

COMPANÍA SIONPHARM CIA. LTDA.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

	Capital Social	Reserva Legal	Aporte Futura Capitalización	Utilidades Retenidas	Resultado del ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2012	62,520	19,769	816,161	247,391	71,780	1,217,621
Resultado del ejercicio	-	-	-	71,780	(71,780)	-
Reserva Legal	15,991	(15,991)	-	-	-	-
Utilidades Retenidas	247,385	-	-	(247,385)	65,983	65,983
Ajuste NIIF	-	(305)	(505,537)	3,777	-	(502,065)
Aporte Futura Capitalización	310,624	-	(310,624)	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre del 2013	<u>636,520</u>	<u>3,473</u>	<u>-</u>	<u>75,563</u>	<u>65,983</u>	<u>781,539</u>
Ver notas a los estados financieros						

Serrano Mejía Marco
Representante Legal

Veronica Montalvo
Contador General

COMPANIA SIONPHARM CIA. LTDA.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

NIF pymes	2013	2012	(en U.S. dólares)
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Sección 31.12			
RECIBIDO DE CLIENTES	8,229,147	8,248,751	
PAGADO A PROVEEDORES Y TRABAJADORES	(7,569,053)	(8,415,448)	
INTERESES RECIBIDOS	(3,473)	44,877	
INTERESES PAGADOS	-	(30,443)	
PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES	(18,103)	(25,536)	
IMPUESTO A LA RENTA	(27,024)	(38,729)	
OTROS INGRESOS (GASTOS), NETO	32,526	-	
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	644,020	(216,529)	
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Sección 31.12			
ADQUISICIÓN DE PROPIEDADES Y EQUIPOS	(437,557)	(27,220)	
OTROS COMPRAS DE INVERSIONES TEMPORALES	-	180,000	
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(437,557)	152,780	
FLUJO DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Sección 31.12			
PRÉSTAMOS Y OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	183,190	199,783	
PRÉSTAMOS Y OTROS PASIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	(404,094)	(135,603)	
Efectivo neto utilizado en actividades de financiación	(220,904)	64,180	
FLUJO DE CAJA DE LA VARIACIÓN EN LA TASA DE CAMBIO SOBRE EL EFECTIVO			
Sección 31.12			
CAJA Y BANCOS:			
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DURANTE EL AÑO	(14,441)	431	
COMIENZO DEL AÑO	24,223	23,792	
FIN DEL AÑO	9,782	24,223	
(Continúa...)			

(Continúa...)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO		2013		2012	
		(en U.S. dólares)			
EFFECTIVO					
NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:					
Utilidad neta		65,982	71,780		
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo					
neto proveniente de actividades de operación:					
Depreciación de propiedades y equipos		265,318	226,615		
Provisiones varias		48,617	36,890		
Ajuste NIIF					
Cambios en activos y pasivos:					
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		(774,360)	581,546		
Inventario					
Activos por impuestos corrientes		132,120	(2,336,042)		
Otros activos no corrientes		3,473			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		870,488	1,228,884		
Participación a trabajadores		2,530	-		
Impuesto a la renta		21,006	-		
Pasivos por impuestos corrientes y obligaciones acumuladas		8,546	-		
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		644,020	(216,529)		

Ver notas a los estados financieros

Serrano Mejia Marco
Representante Legal

Veronica Montalvo
Contador General

1. OPERACIONES

SIONPHARM CIA. LTDA. fue constituida como compañía de responsabilidad limitada mediante escritura pública otorgada el 19 de noviembre de 2004, ante la Notaría Vigésima Sexta del Cantón Quito, Dr. Homero López Obando, inscrita en el Registro Mercantil bajo el repertorio 1074 el 10 de enero de 2005; y en cumplimiento de resolución de Junta Universal de Accionistas del 30 de junio de 2008, se resolvió por unanimidad el aumento de capital social de la compañía pasando de Dos mil dólares (USD 2.000) iniciales a Sesenta y dos mil quinientos veinte dólares (USD 62.520) que se encuentra dividido en Sesenta y dos mil quinientos veinte acciones nominativas, ordinarias e indivisibles de Un dólar de los Estados Unidos de América.

Su objeto social, según el Artículo Sexto de la escritura de constitución, comprende la importación, exportación, representación, fabricación y/o producción de productos farmacéuticos, médicos odontológicos y alimentos tanto dentro como fuera del país, importación, exportación y comercialización de materias primas, materiales de empaque y producto terminado para la industria médica, farmacéutica, odontológica, química y alimenticia, gestión empresarial en lo relacionado a administración de empresas, recursos humanos, marketing, ventas, desarrollo organizacional, manejo y tercerización de nómina, asesoría de inversiones, presupuestos, análisis de rentabilidad, evaluación financiera de proyectos, comercio exterior en lo referente a la importación y exportación, la promoción de edificaciones, fracciones, lotizaciones, administración de edificios, compraventa de inmuebles y cualquier otra actividad contractual relacionada con bienes inmobiliarios.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros de Compañía SIONPHARM CIA. LTDA., han sido preparados en U.S. dólares. A partir del año de implementación se presentarán según Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas para su utilización en Ecuador, y representará la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales, las que serán aplicadas de manera uniforme.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Declaración de cumplimiento - Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera- NIIF.

Bases de preparación - Los estados de situación financiera han sido preparados conforme a la NIIF para PYMES, aplicando los criterios de materialidad, costo beneficio, devengamiento, costo histórico, valor razonable como costo atribuido, reconocimiento del riesgo del crédito y riesgo de liquidez. Las partidas que componen el Balance fueron analizadas individualmente y las políticas contables que se aplican se encuentran bajo la norma NIIF para PYMES siendo resueltas por la Administración de la Empresa. A continuación se detallan las notas a los Estados de Situación Financiera de las partidas que por la aplicación de NIIF por primera vez (Transición a la NIIF para PYMES, Sección 35), han producido cambios en los Balances. En cumplimiento de la Resolución N.- SC.ICI.CPAIFRS.G.11.007, del 9 de septiembre del 2011, artículo tercero, los ajustes realizados bajo las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF para pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para PYMES), fueron conocidos y aprobados por la junta general de accionistas. Estos ajustes se los realizó contra

la cuenta de Resultados Acumulados Adopción NIIFs por Primera Vez. La aplicación del procedimiento NIIF, para cada una de las partidas se realiza sobre la estructura de Balances que mantenía antes de la aplicación. Esto quiere decir que la implementación de las Secciones de NIIF para PYMES Estados de Situación (Secciones 3, 4, 5, 6, y 7).

Efectivo y equivalentes de efectivo.- Incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses y sobregiros bancarios. Los sobregiros bancarios son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera. Para efectos de la preparación del estado de flujos de efectivo, la compañía consideró los saldos de caja y bancos.

Activos Financieros - La Compañía SIONPHARM CIA. LTDA., clasifica sus activos financieros en documentos y cuentas por cobrar y deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

a. Documentos y cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar son reconocidas y registradas al monto original de la factura y no excede su valor recuperable. La provisión para cuentas incobrables es realizada cuando existe la duda razonable para su recuperación.

Las cuentas comerciales por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro. El ingreso por intereses (incluyendo los intereses implícitos) se reconocen como ingresos de inversiones y se calculan utilizando la tasa de interés efectiva, excepto para las cuentas por cobrar a corto plazo cuando el reconocimiento del interés resultare imaterial. El período de crédito promedio sobre la venta de bienes es de 90 días.

Inventarios

Los inventarios son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados con el método del costo promedio ponderado. Los inventarios incluyen una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia, la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad real de utilización en la producción o venta. El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos todos los costos de terminación y los costos necesarios para la venta..

Propiedad, Planta y Equipo - El costo de ciertas propiedades, muebles y equipos fue determinado al costo reevaluado como costo atribuido al 1ero de enero del 2012, fecha de transición. Las mejoras significativas son capitalizadas, mientras que las reparaciones y mantenimientos menores que no extiendan la vida útil o mejoren el activo son cargados directamente a gastos cuando se incurren.

La propiedad, muebles y equipo se deprecian utilizando el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los respectivos activos, según los siguientes porcentajes anuales:

Muebles y equipo de oficina	10%
Equipos de Computación	33.33%
Vehículos	20%

Maquinaria y Equipos Pesados 10%

Reconocimiento de Ingresos - Los ingresos son reconocidos en la medida que es probable que los beneficios económicos fluirán a la entidad y puedan ser confiablemente medidos. Los siguientes criterios específicos de reconocimiento también deben ser cumplidos antes de reconocer ingresos.

Venta de bienes - Los ingresos por venta de bienes son reconocidos cuando los riesgos y beneficios significativos de la propiedad de bienes han sido transferidos al comprador, generalmente al despachar los bienes.

Ingresos por prestación de servicios - Los ingresos ordinarios asociados a la prestación de servicios se reconocen siempre y cuando: el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad y sea probable que los beneficios económicos fluyan a la empresa. Por esta razón la empresa maneja el reconocimiento de ingresos una vez terminado el servicio, que es el momento en el que se puede tener un detalle claro de los costos incurridos (manejados en la cuenta proyectos) y por ende reconocer los respectivos ingresos.

Ingresos por intereses - Los ingresos son reconocidos a medida que los intereses son devengados en función del principal que está pendiente de pago y de la tasa de interés aplicable.

Impuesto a la renta - La tasa de impuesto corporativa aplicable para el año 2013 es del 22%. Los dividendos que se distribuyen con cargo a utilidades gravadas no están sujetos a impuestos adicionales, siempre que los beneficiarios de los mismos sean sociedades no domiciliadas en paraísos fiscales o personas naturales no residentes en el Ecuador.

El Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones establece la tarifa del impuesto a la renta para las sociedades constituidas en el Ecuador que obtengan ingresos gravables, estarán sujetas a la tarifa impositiva del 22%. La reducción del 25% al 22% de la tarifa del impuesto a la renta se aplicará de forma progresiva en los siguientes términos:

- Durante el ejercicio fiscal 2012, la tarifa impositiva será del 23%
- A partir del ejercicio 2013, en adelante, la tarifa impositiva será del 22%

Impuesto a la Renta Diferido - El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

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

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

Beneficios a empleados

Beneficios Post - Empleo: Planes de contribuciones definidas
La Compañía no tiene un plan de contribuciones definidas para su personal
Beneficios Post - Empleo: Planes de beneficios definidos

Un beneficio planes definidos es un beneficio post empleo distinto al plan de contribuciones definidas. La obligación neta de la Compañía con respecto a planes de beneficio de jubilación patronal está definida por el Código de Trabajo, es calculada por separado para cada beneficiario del plan, estimado el monto del beneficio futuro que los empleados han adquirido a cambio de sus servicios durante el período actual y período previos; es descontada para determinar su valor presente.

Beneficios a corto plazo

Las obligaciones por beneficios a corto plazo de los trabajadores son medidas sobre una base no descontada y son contabilizadas como gastos a medida que el servicio relacionado se provee.

Se reconoce un pasivo si la Compañía posee una obligación legal o implícita actual de pagar este monto como resultado de un servicio entregado por el empleado en el pasado y la obligación puede ser estimada con confiabilidad. Las principales acumulaciones reconocidas por este concepto corresponden al pago de la décimo tercera remuneración, décimo cuarta remuneración, fondos de reserva, vacaciones y participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía, son contabilizados como gastos en la medida que el servicio relacionado es provisto por el empleado.

Las indemnizaciones por terminación o cese en el caso de despidos intencionales, de acuerdo con lo establecido en el Código de Trabajo, son reconocidos como gastos cuando se da término a la relación contractual.

Beneficios a empleados - La Compañía utiliza la NIC 19 para el cálculo y contabilización de las obligaciones con sus empleados provenientes del plan de jubilación. Las condiciones que deben cumplirse para que los empleados tengan derecho al disfrute del plan de jubilación son las siguientes:

- Los planes son aplicables a todo empleado contratado por tiempo indefinido.
- Será beneficiario del plan aquel empleado que tenga 25 años o más de servicio continuado o Si el empleado hubiera cumplido 20 años o más y menos de 25 años de servicio tendrá derecho a la parte proporcional de la jubilación patronal, si se cumplen determinadas condiciones.

El pasivo por concepto de plan de jubilación al 31 de diciembre de 2013 y 2012 fue determinado por actuarios independientes, tomando como base las premisas establecidas para determinar la obligación por beneficios definidos establecidos en el plan de jubilación de la Compañía, mediante la aplicación del método de la unidad de crédito proyectada. Con este método la Compañía atribuye una parte de los beneficios que se han de pagar en el futuro a los servicios prestados en el período corriente. Las obligaciones se miden según sus valores descontados, puesto que existe la posibilidad de que sean satisfechas muchos años después de que los empleados hayan prestado sus servicios y se determina el importe de las ganancias y pérdidas actuariales. Las disposiciones legales no establecen la obligatoriedad de constituir fondos o asignar activos para cumplir con el plan.

Reconocimiento de Gastos - Los gastos se reconocen en el período por la base de acumulación (método del devengado) es decir cuando se incurren, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen

NIIF 13 - Medición del Valor Razonable

El Grupo ha aplicado la NIIF 13 por primera vez en el año en curso. La NIIF 13 establece una única fuente de orientación para las mediciones y revelaciones efectuadas a valor razonable. El alcance de la NIIF 13 es amplio, los requerimientos de medición del valor razonable de la NIIF 13 se aplican tanto a instrumentos financieros e instrumentos no financieros, para los cuales, otras NIIF requieren o permiten mediciones del valor razonable y las revelaciones efectuadas a valor razonable, excepto por pagos basados en acciones, los cuales están dentro del ámbito de aplicación la NIIF 2; pagos por arrendamientos, los cuales están dentro del alcance de la NIIF 17 Arrendamientos; y mediciones que tienen algunas similitudes con el valor razonable, pero no son valor razonable (por ejemplo, el valor neto de realización a efectos de la medición de los inventarios o el valor de uso con fines de evaluación de deterioro).

La NIIF 13 define el valor razonable como el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo en una transacción de mercado principal (o el más ventajoso) en la fecha de medición en las condiciones actuales del mercado.

El valor razonable según la NIIF 13 es el precio de salida, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración.

Asimismo, la NIIF 13 incluye requisitos extensos de revelación.

La NIIF 13 requiere la aplicación prospectiva a partir del 1 enero del 2013. Adicionalmente, las disposiciones transitorias específicas en la norma, establecen que no es necesario aplicar los requisitos de revelación establecidos en la norma, en referencia a la información comparativa proporcionada por periodos antes de la aplicación inicial de la norma. De acuerdo con estas disposiciones transitorias, el Grupo no ha revelado información requerida por la NIIF 13 para el periodo comparativo 2012.

NIIF	Título	Efectiva a partir
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Compensación de activos financieros y pasivos financieros	Enero 1, 2013
NIIF 13	Medición del Valor Razonable	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de partidas en otro resultado integral	Enero 1, 2013
Enmienda a las NIIF NIC 1	Mejoras anuales a las NIIF ciclo 2009-2011	Enero 1, 2013
NIC 19 (Revisada en el 2012)	Beneficios a los empleados	Enero 1, 2013

A parte de las revelaciones adicionales, la aplicación de las NIIF 13 no ha tenido ningún impacto significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros consolidados.

Modificaciones a la NIC 1 – Presentación de partidas en otro resultado integral

Durante el año en curso, el Grupo ha aplicado por primera vez las modificaciones a la NIC 1 - Presentación de Partidas en Otro Resultado Integral. Las enmiendas introducen una nueva terminología para el estado del resultado integral y estado de resultados, cuyo uso no es obligatorio. En virtud de las modificaciones a la NIC 1, el estado del resultado integral cambia su nombre por el "estado del resultado del periodo y otro resultado integral" (y el "estado de resultados" pasa a denominarse como la "estado de utilidad o pérdida"). Las

modificaciones de la NIC 1 conservan la opción de presentar el resultado del período y otro resultado integral en un único estado o en dos estados separados pero consecutivos. Sin embargo, las modificaciones a la NIC 1 requieren que las partidas de otro resultado integral sean agrupadas en dos categorías: (a) las partidas que no serán reclasificados posteriormente al resultado del ejercicio, y (b) las partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente al resultado del período cuando se cumplen determinadas condiciones. El impuesto sobre la renta de las partidas de otro resultado integral se asignarán sobre la misma base, y estas modificaciones no cambian la opción de presentar partidas de otro resultado integral antes de impuestos o después de impuestos. Las modificaciones se han aplicado de forma retrospectiva, y por lo tanto, la presentación de partidas de otro resultado integral se ha modificado para reflejar los referidos cambios. Aparte de los cambios de presentación antes mencionados, la aplicación de las modificaciones a la NIC 1 no da lugar a ningún impacto en el resultado del período, la utilidad integral y el resultado integral total.

Modificaciones a la NIC 1 – Presentación de estados financieros

Las mejoras anuales a las NIIF 2009 - 2012 han presentado una serie de modificaciones a las NIIF. Las modificaciones que son relevantes para el Grupo son las modificaciones a la NIC 1 con respecto a cuándo se requiere un estado de situación financiera al principio del período anterior (tercer estado de situación financiera) y las notas relacionadas a presentar.

Las enmiendas especifican que se requiere un tercer estado de situación financiera cuando a) una entidad aplica una política contable retroactivamente o realiza una reexpresión retroactiva o reclasificación de partidas en sus estados financieros, y b) la aplicación retroactiva, reformulación o reclasificación tiene un efecto material en la información contenida en el tercer estado de situación financiera. Las enmiendas especifican que la notas correspondientes, no son necesarias para acompañar el tercer estado de situación financiera.

En el año en curso, el Grupo ha aplicado una serie de nuevas y revisadas normas, lo que ha dado lugar a efectos materiales sobre la información presentada en el estado consolidado de situación financiera al 1 de enero del 2012. De acuerdo con las modificaciones a la NIC 1, el Grupo ha presentado un tercer estado de situación financiera al 1 de enero del 2012 sin las notas relacionadas, a excepción de los requerimientos de revelación de la NIC 8 Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores.

NIC 19 - Beneficios a los empleados (revisada en el 2012)

En el año en curso, el Grupo ha aplicado la NIC 19 - Beneficios a los Empleados (revisada en el 2012) y las enmiendas consiguientes, por primera vez.

La NIC 19 (revisada en el 2012) cambia la contabilización de los planes de beneficios definidos y los beneficios por terminación. El cambio más importante se refiere a la contabilización de los cambios en las obligaciones por beneficios definidos y los activos del plan. Las modificaciones requieren el reconocimiento de los cambios en las obligaciones por beneficios definidos y en el valor razonable de los activos del plan cuando se producen, y por lo tanto eliminan la el método de la "banda de fluctuación" permitida por la versión previa de la NIC 19, y acelera el reconocimiento de los costos de servicios pasados. Adicionalmente, todas las ganancias y pérdidas actuariales (nuevas mediciones) se reconocen inmediatamente en otro resultado integral. Por otra parte, el costo de interés y rendimiento esperado de los activos del plan utilizados en la versión previa de la NIC 19 se sustituyen por el enfoque del "interés neto", el cual según la NIC 19 (revisada en el 2012), se calcula aplicando la tasa de descuento neta sobre el pasivo o activo por beneficios definidos. Estos cambios han tenido un impacto en los importes reconocidos en el resultado del período y otro resultado integral en años anteriores. Adicionalmente, la NIC 19 (revisada en el 2012) introduce algunos cambios en la presentación del costo por beneficio definidos incluyendo extensas revelaciones adicionales.

A partir del 1 de enero del 2013, el Grupo ha aplicado las disposiciones transitorias pertinentes de la NIC 19 - Beneficios a los Empleados, y ha actualizado los importes comparativos en forma retrospectiva.

Normas nuevas y revisadas sin efecto material sobre los estados financieros

NiIF	Título	Efectiva a partir
Emiendas a la NiIF 7	Revelaciones - Transferencias de activos financieros	Julio 1, 2012
Emiendas a la NIC 12	Impuestos diferidos - Recuperación de activos subyacentes	Enero 1, 2013

Normas nuevas revisadas emitidas pero aún no efectivas

NiIF	Título	Efectiva a partir
NiIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2015
Emiendas a la NiIF 9 y NiIF 7	Fecha obligatoria efectiva de la NiIF 9 y revelaciones de transición	Enero 1, 2015
Emiendas a la NIC 32	Compensación de activos y activos financieros	Enero 1, 2014

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

Los requisitos claves de la NiIF 9:

El reconocimiento y medición de los activos financieros que se clasifican dentro del alcance de la NIC 39 - Instrumentos Financieros se reconocerán posteriormente a su costo amortizado o valor razonable.

En la medición de los pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, la NiIF 9 requiere que el importe generado por cambio en el valor razonable del pasivo financiero que sea atribuible a cambios en el riesgo de crédito del referido pasivo, se presente en otro resultado integral, a menos que, el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo en otro resultado integral genere una asimetría contable en el resultado del periodo. Los cambios en el valor razonable atribuible al riesgo de crédito de un pasivo financiero no son posteriormente reclasificados a utilidad o pérdida. Según la NIC 39, la totalidad del importe del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado como valor razonable con cambios en resultados se presenta en la cuenta de resultados.

La Administración del Grupo prevé que la aplicación de la NiIF 9 en el futuro puede tener un impacto significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros adjuntos, en relación con los activos financieros y pasivos financieros del Grupo. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

Modificaciones a la NIC 32 - Compensación de activos financieros y pasivos financieros

Las modificaciones de la NIC 32 clarifican los requisitos requeridos para la compensación de los activos financieros y pasivos financieros.

La Administración del Grupo no prevé que la aplicación de las modificaciones a la NIC 32, tendrán un impacto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo, en razón a que el Grupo no mantiene activos financieros y pasivos financieros que califiquen para ser compensados.

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRITICOS

La preparación de los estados financieros en conformidad con NIIF requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se presentan las estimaciones y juicios contables críticos que la administración del Grupo ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

3.1

Deterioro de activos - A la fecha de cierre de cada periodo, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en periodos anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable incrementando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido la pérdida por deterioro.

3.2

Provisiones para obligaciones por beneficios definidos - El valor presente de las provisiones para obligaciones por beneficios a definidos depende de varios factores que son determinados en función de un cálculo actuarial basados en varios supuestos. Estos supuestos utilizados para determinar el valor presente de estas obligaciones incluye una tasa de descuento. Cualquier cambio en los supuestos impacta en el valor en libros de las provisiones de estos beneficios.

El actuario contratado por la Compañía para realizar el cálculo actuarial, utiliza la tasa de descuento, la tasa de mortalidad y de rotación al final de cada año reportados por la administración de la Compañía. La tasa de descuento es la tasa de interés que debe ser utilizada para determinar el valor presente de los flujos futuros de caja estimados que se espera van a ser requeridos para cumplir con la obligación de estos beneficios. La administración considera calcular este valor a partir de que sus empleados cumplan 10 años de servicio.

3.3

Estimación de vidas útiles de vehículos, maquinaria y equipo - La estimación de las vidas útiles y el valor residual se efectúan de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2. Propiedad, Planta y Equipo.

3.4

Impuesto a la renta diferido - La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos no se revertirán en el futuro, si se considera que los activos y pasivos por impuestos diferidos no son materiales no se incluirá su registro.

3.5 Mediciones del valor razonable y los procesos de valoración - Algunos de los activos y pasivos de la compañía se valoran a su valor razonable a efectos de información financiera. La Administración de la Compañía ha establecido un comité de valoración, que está encabezada por el contador de la compañía, para determinar las técnicas y los datos de valoración apropiados para las mediciones hechas a valor razonable.

4. EFECTIVO Y BANCOS

Un resumen de efectivo y bancos como se muestra en el estado de flujo de efectivo se presenta de la siguiente manera:

	2013	2012
	2013	2012
	...	...
	Diciembre 31,	Diciembre 31,
	(en U.S. dólares)	(en U.S. dólares)
Caja	9,782	1,700
Bancos	-	22,523
Total	9,782	24,223

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	2013	2012
	2013	2012
	...	...
	Diciembre 31,	Diciembre 31,
	(en U.S. dólares)	(en U.S. dólares)
Cuentas por cobrar comerciales:		
Clientes	1,368,795	3,158,942
Provisión para cuentas dudosas	(34,547)	-
Subtotal	1,334,248	3,158,942
Otras por cobrar:		
Cuentas por cobrar y anticipos empleados	2,600,498	67,793
Total	3,934,746	3,226,735

Los movimientos de la provisión para cuentas de dudosa recuperación fueron como sigue:

Saldos al comienzo del año
Provisión del año (1)
Bajas
Saldos al fin del año

2013
(en U.S. dólares)

34,547	34,547
-	-
<u>34,547</u>	<u>34,547</u>

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

Mercaderías	Materia Prima	Suministros y Materiales	Total
409,320	2,381,994	2,007,601	4,798,915
46,593	2,877,150	2,007,492	4,931,235
(en U.S. dólares)			
2013	2013	2013	2013
...	...	...	...
Diciembre 31,...	Diciembre 31,...	Diciembre 31,...	Diciembre 31,...

7. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Un resumen de propiedades y equipos es como sigue:

Costo	Depreciación acumulada	Total
2,462,161	(629,174)	1,832,987
2,024,604	(363,856)	1,660,747
(en U.S. dólares)		
2013	2013	2013
...	...	...
Diciembre 31,...	Diciembre 31,...	Diciembre 31,...

Clasificación:	Total
Bodegas y Almacenes	220,000
Maquinaria y equipo de producción	1,854,515
Muebles y enseres	39,163
Equipo de Computo	42,010
Vehículos	306,473
Total	2,462,161

220,000	2,024,604
1471,680	(363,856)
16,367	1,660,747
42,010	2,024,604
<u>274,547</u>	<u>2,024,604</u>

Los movimientos de propiedades y equipos son como sigue:

	2013
(en U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	1,660,747
Adquisiciones y/o retiros netos	437,558
Ajustes / reclasificaciones	
Depreciación	(265,318)
Saldos netos al fin del año	1,832,987

Pérdidas por deterioro reconocidas en el período - La compañía no reconoce pérdidas por deterioro producidas en el período comprendido entre el 1ero de enero y el 31 de diciembre del 2013, debido a que no se espera un rédito al final de su vida útil y no están sometidos a un desgaste adicional al estimado al momento de su compra.

8. PRÉSTAMOS

Un resumen de los préstamos es como sigue:

	2013	2012
(en U.S. dólares)		
Garantizados - al costo amortizado		
Préstamos bancarios (1)	301,226	199,783
Préstamos de accionistas(2)	2,483,983	2,300,793
Total	2,785,209	2,500,576
Clasificación:		
Corriente	301,226	199,783
No corriente	2,483,983	2,300,793
Total	2,785,209	2,500,576

9. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar es como sigue:

	2013	2012
	...	...
	Diciembre 31,	Diciembre 31,
	(en U.S. dólares)	(en U.S. dólares)
Cuentas por pagar comerciales:		
Proveedores locales	273,378	357,650
Proveedores del exterior	6,031,968	5,030,586
Subtotal	6,305,346	5,388,236
Otras cuentas por pagar:		
Obligaciones con el personal	51,875	38,382
Varias por pagar	683,967	744,082
Total	7,041,188	6,170,700

10. IMPUESTOS

Un resumen de activo y pasivo por impuestos corrientes, es como sigue:

	2013	2012
	...	...
	Diciembre 31,	Diciembre 31,
	(en U.S. dólares)	(en U.S. dólares)
Activos por impuesto corriente:		
Anticipo de impuesto a la renta a la salida de divisas	29,642	30,735
Anticipo de impuesto a la renta	158,124	119,373
Retenciones en la fuente de IVA	-	64
Retenciones en la Fuente de impuesto a la Renta	53,198	58,990
Total	240,964	209,162
Pasivos por impuestos corrientes:		
Impuesto a la renta por pagar (1)	48,030	27,024
Impuesto al Valor Agregado -IVA por pagar y Retenciones	3,082	4,084
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	43,367	43,350
Total por pagar	55,479	35,458

Conciliación tributaria - contable del impuesto a la renta corriente - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

2013	(en U.S. dólares)	
117,485	Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	
111,243	Gastos no deducibles	
(10,410)	Deducción por pago a trabajadores especiales	
218,318	Utilidad gravable	
48,030	Impuesto a la renta causado (1)	

(1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 22% sobre las utilidades sujetas a distribución (23% para el año 2012) y del 13% sobre las utilidades sujetas a capitalización (24% para el año 2012) y del 14% sobre las utilidades sujetas a capitalización.

A la fecha del presente informe, la compañía no ha sido sujeto de revisiones por las autoridades tributarias.

Aspectos Tributarios

Código Orgánico de la Producción

Con fecha diciembre 29 de 2012 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

La reducción progresiva en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 23% para el año 2013 y 22% a partir del año 2013. Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, para la medición del activo (pasivo) por impuestos diferidos, el Grupo utilizó una tasa de impuesto a la renta promedio del 22% y 23% respectivamente.

Aspectos Tributarios de la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado

Con fecha noviembre 24 de 2012 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 583 la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, la misma que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La tarifa del impuesto a la Salida de Divisas - ISD se incrementó del 2% al 5%. Por presunción se considera hecho generador de este impuesto el uso de dinero en el exterior y se establece como exento de este impuesto el pago de dividendos a compañías o personas naturales que no estén domiciliadas en paraisos fiscales. Los pagos de este impuesto en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado que establezca el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.

11. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o del exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$6 millones, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia

que determine si tales operaciones han sido efectuadas a valores de plena competencia. Las operaciones de la Compañía con partes relacionadas durante el año 2013, no superaron el importe acumulado mencionado.

12. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

	2013	2012
Participación a trabajadores	20,733	18,103
Beneficios sociales	100,945	91,414
	<u>121,678</u>	<u>109,517</u>

Total

Clasificación:

Corriente	121,678	109,517
No corriente	-	-
	<u>121,678</u>	<u>109,517</u>

Total

Participación a Trabajadores - De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas o contables. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	2013	2012
Salidos al comienzo del año	18,103	18,103
Provisión del año	20,733	20,733
Pagos efectuados	(18,103)	(18,103)
Salidos al fin del año	<u>20,733</u>	<u>20,733</u>

13. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Un resumen de obligaciones por beneficios definidos es como sigue:

	2013	2012
Jubilación Patronal	29,074	17,763
Bonificación por desahucio	7,267	4,508
Total	<u>36,341</u>	<u>22,271</u>

(en U.S. dólares)

... Diciembre 31, ...

Jubilación patronal - De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, los trabajadores que por 20 años o más hubieren prestados sus servicios en forma continua o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social IESS.

Los movimientos en el valor presente de la obligación de jubilación patronal fueron como sigue:

Saldos al comienzo del año	17,763
Provisión del año	11,311
Saldos al fin del año	<u>29,074</u>
(en U.S. dólares)	
<u>2013</u>	

Bonificación por desahucio- De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, la Compañía entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años en servicio.

Los movimientos en el valor presente de la obligación de bonificación por desahucio fueron como sigue:

Saldos al comienzo del año	4,508
Provisión del año	2,759
Beneficios pagados	-
Saldos al fin del año	<u>7,267</u>
(en U.S. dólares)	
<u>2013</u>	

14. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Gestión de riesgos financieros - En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, el Grupo está expuesto a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

La Compañía dispone de una organización y de sistema de información, administrados por la Gerencia de Finanzas, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer al Directorio medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

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

Riesgo en las tasas de interés - La compañía se encuentra expuesto a riesgos en la tasa de interés debido a que la Compañía mantiene préstamos a tasas de interés tanto fijas como variables. El riesgo es manejado por la Compañía manteniendo una combinación apropiada entre los préstamos a tasa fija y tasa variable.

Riesgo de crédito - El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía.

La Compañía ha adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes y obtener suficientes colaterales, cuando sea apropiado, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos. La Compañía únicamente realiza transacciones con Compañías que cuentan con la misma o mejor calificación de riesgo.

Las cuentas comerciales por cobrar están compuestas por un número importante de clientes distribuidos entre diversas industrias y áreas geográficas. La evaluación de crédito continua se realiza sobre la condición financiera de las cuentas por cobrar.

La Compañía no mantiene exposiciones de riesgo de crédito significativas con ninguna de las partes o ningún grupo de contrapartes con características similares. La Compañía define que las contrapartes que tienen características similares son consideradas partes relacionadas. La concentración de riesgo de crédito con alguna otra parte no excedió del 5% de los activos monetarios brutos en ningún momento durante el año.

Riesgo de liquidez - La Junta Directiva es la que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez. La Junta Directiva ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la gerencia pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez de la Compañía. La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamo adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

Riesgo de capital - La Compañía gestiona su capital para asegurar que la Compañía estará en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximizan el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

Como parte de esta revisión, el comité considera el costo de capital y los riesgos asociados con cada clase de capital.

La administración considera que los indicadores financieros antes indicados están dentro de los parámetros adecuados para una organización del tamaño y nivel de desarrollo de la Compañía.

15. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 636,520 acciones de US\$1 valor nominal unitario, las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF - Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo deudor podrá ser absorbido por las reservas acumuladas y los del último ejercicio económico concluido, si los hubiere.

16. INGRESOS

Un resumen de los ingresos de la Compañía es como sigue:

	2013 ... Diciembre 31,...	2012
	(en U.S. dólares)	
Ventas tarifa 0%	6,912,518	7,667,205
Devolución en ventas 0%	(262,017)	-
Descuento en ventas 0%	(210,516)	-
Total	6,439,985	7,667,205

17. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2013 y la fecha de emisión de los estados financieros (Abril 20 del 2014) se realizaron los ajustes por jubilación patronal y desahucio correspondientes al año 2013.

Serrano Mejía Marco
Representante Legal

Montalvo Verónica
Contador General