

FESAECUADOR S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

NOTA 1 - OPERACIONES

FESAECUADOR S.A., fue establecida bajo las leyes ecuatorianas, nace en el año 2007 producto de la escisión de la compañía OFFSETEC S.A.; el objeto es la realización de toda clase de ediciones e impresiones en los diferentes materiales que se usan en la industria de las artes gráficas y la producción y comercialización de artículos de oficina.

NOTA 2 - ESTIMACIONES, SUPUESTOS Y PROVISIONES CONTABLES MÁS IMPORTANTES

La preparación de los estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, involucra la elaboración, por parte de la Gerencia de la Compañía, de estimaciones, suposiciones y provisiones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Gerencia. La Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Estimaciones y Supuestos.- Las estimaciones y supuestos contables más importantes utilizados por la Compañía en la elaboración de los estados financieros fueron las siguientes:

- **Estimaciones para cuentas dudosas comerciales**
La gerencia de la compañía realiza una estimación para cuentas incobrables comerciales, en base a una evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos.
- **Estimaciones para inventarios en mal estado y obsoletos:**
La estimación para inventarios es determinada en base al análisis de la antigüedad de los ítems y a las políticas establecidas por la administración de la compañía.
- **Vida útil de bienes de uso**
Las estimaciones de vida útil se basan principalmente en las proyecciones de uso futuro de los 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 o incrementada.
- **Deterioro del valor de los activos no financieros**
La Compañía evalúa los activos o grupos de activos por deterioro cuando eventos o cambios en las circunstancias indican que el valor en libros de un activo podría no ser recuperable.

NOTA 2 - ESTIMACIONES, SUPUESTOS Y PROVISIONES CONTABLES MÁS IMPORTANTES
(Continuación)

Frente a la existencia de activos, cuyos valores exceden su valor de mercado o capacidad de generación de ingresos netos, se practican ajustes por deterioro de valor con cargo a los resultados del periodo.

• **Impuestos**

La determinación de las obligaciones y gastos por impuestos requiere de interpretaciones a la legislación tributaria aplicable. Aun cuando la Compañía considera que sus estimaciones en materia tributaria son prudentes, conservadoras y aplicadas en forma consistente en los periodos reportados, pueden surgir discrepancias con el organismo de control tributario (Servicio de Rentas Internas), en la interpretación de normas, que pudieran requerir de ajustes por impuestos en el futuro.

Provisiones.- Debido a la subjetividad inherente en el proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Gerencia.

La determinación de los valores a provisionar sobre los valores reales a pagar, está basada en la mejor estimación efectuada por la Gerencia de la Compañía efectuada considerando toda la información disponible a la fecha de la elaboración de los estados financieros, incluyendo opiniones de asesores y consultores.

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Las políticas de contabilidad que sigue la compañía están de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) (ver adicionalmente Nota 18), las cuales requieren que la Gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones, que se requiere presentar en las mismas. La Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en tales circunstancias.

a. **Preparación de los estados financieros**

Los registros contables de la compañía en los cuales se fundamentan los estados financieros, son llevados en dólares estadounidenses.

La Compañía prepara sus estados financieros y llevan sus registros de contabilidad de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board ("IASB").

Esta presentación exige proporcionar la representación fiel de los efectos de las transacciones, así como los otros hechos y condiciones, de acuerdo con las definiciones y los criterios de reconocimiento de activos, pasivos, ingresos y gastos establecidos en el marco conceptual de las NIIF.

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES
(Continuación)

b. Efectivo y equivalente de efectivo

La política es considerar el efectivo y equivalente del efectivo los saldos en caja, en bancos, los depósitos a plazos en entidades financieras y otras inversiones de corto plazo de gran liquidez, con un vencimiento original de tres meses o menos. (Véase nota 4).

c. Cuentas por cobrar comerciales

La política contable de la Compañía es reconocer las cuentas por cobrar comerciales a su valor justo y posteriormente medirlas a su costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.

Se constituye una provisión por el deterioro de las cuentas por cobrar comerciales cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no podrá cobrar todos los montos adeudados de acuerdo con las condiciones de las cuentas por cobrar. Se considera que la presencia de dificultades financieras del deudor y el incumplimiento o demora en el pago (cuentas vencidas por más de trescientos sesenta días) son indicadores de que la cuenta por cobrar ha sufrido un deterioro. El monto de la provisión es el valor en libros del activo. La provisión es deducida del valor en libros y el monto de la pérdida es reconocida en el estado de resultados integral en el rubro Gastos de venta. Cuando el activo se torna incobrable, se da de baja contra la cuenta de deterioro de activos financieros. Los recuperos posteriores de los montos previamente castigados son acreditados a Gastos de venta en el estado de resultados integral. (Véase Notas 5 y 22).

d. Inventarios

Los inventarios excepto repuestos y accesorios, se valoran el costo de adquisición o producción o al valor neto realizable el menor. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso ordinario de las operaciones, menos los gastos variables de venta que sean aplicables. La provisión del valor neto de realización y otras pérdidas en el inventario, se calcularán para cubrir eventuales pérdidas al relacionar el costo con el valor neto de realización, esta provisión se puede dar por obsolescencia, como resultado del análisis efectuado a cada uno de los rubros que conforman el grupo de inventarios.

Los inventarios en tránsito, incluyen el costo de las facturas de los proveedores, más otros cargos relacionados con las importaciones (precio de compra, los aranceles de importación, transportes, almacenamiento y otros costos directamente atribuibles a la adquisición de las mercaderías). (Véase Nota 7).

e. Planta y Equipo

Se muestra al costo histórico menos las depreciaciones acumuladas y, en su caso, pérdidas por deterioros. Los componentes de planta y equipo se deprecian desde el momento en que los bienes están en condiciones de uso, distribuyendo linealmente el costo de los activos entre los años de vida útil estimada; los métodos y periodos de depreciación aplicados, son revisados al cierre de cada ejercicio y, si procede, ajustados de forma prospectiva.

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES
(Continuación)

El valor residual de estos activos, la vida útil y el método de depreciación seleccionado son revisados y ajustados si fuera necesario, a la fecha de cada balance general para asegurar que el método y el período de la depreciación sean consistentes con el beneficio económico y las expectativas de vida de las partidas de vehículos, muebles y equipo.

Un componente de planta y equipos o cualquier parte significativa del mismo reconocida inicialmente, se da de baja al momento de su venta o cuando no se espera obtener beneficios económicos futuros por su uso o venta.

Cualquier ganancia o pérdida resultante al momento la baja del activo (calculada como la diferencia entre el ingreso neto procedente de la venta y el importe en libros del activo) se incluye en el estado de resultados cuando se da de baja el activo.

A la fecha de cierre o siempre que haya un indicio de que pueda existir un deterioro en el valor de los activos, se comparará el valor recuperable de los mismos con su valor neto contable. Cualquier registro o reverso de una pérdida de valor, que surja como consecuencia de esta comparación, se registra con cargo o abono a los resultados integrales según corresponda.

f. Activos intangibles

Los activos intangibles comprenden licencias de actualización del software contable que tienen una vida útil finita por consiguiente se amortizan y son registrados al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada. La amortización se reconoce con base en el método de línea recta sobre su vida útil estimada. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva

g. Deterioro del valor de los activos tangibles e intangibles

Los activos que están sujetos a amortización/depreciación son revisados en cuanto al deterioro de su valor siempre que existan eventos o cambios en las circunstancias que indiquen que el valor en libros sería no recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro cuando el valor en libros excede el valor recuperable. El valor recuperable es el mayor entre el valor justo de un activo menos los costos de venta y su valor de utilización económica. Con el propósito de efectuar la evaluación en cuanto a su deterioro, los activos son agrupados considerando el menor nivel para el cual existen flujos de caja identificables en forma separada ("unidades generadoras de efectivo"). Los activos no financieros que han sufrido deterioros son revisados en cuanto a la posible reversión del deterioro en cada cierre contable.

h. Pasivos financieros

Los pasivos financieros son reconocidos inicialmente al valor justo de los recursos obtenidos, menos los costos incurridos directamente atribuibles a la transacción.

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES
(Continuación)

Tras su reconocimiento inicial, se valorizan a su "costo amortizado". La diferencia entre el valor neto recibido y el valor a pagar es reconocida durante el período de duración del préstamo usando el método del "tipo de interés efectivo".

Los intereses pagados y devengados que corresponden a pasivos financieros utilizados en el financiamiento de sus operaciones se registran en el estado de resultados integrales en la cuenta "Costos financieros".

Los intereses pagados y devengados que corresponden a préstamos y obligaciones utilizadas en actividades de inversión de activos calificables se registran en el estado de situación financiera en la cuenta del activo calificable que corresponda hasta el momento en que el activo calificable se encuentre disponible para su uso.

Fesaecuador S.A. clasifica sus pasivos financieros dependiendo del propósito para el cual fueron adquiridos en las siguientes categorías:

- Préstamos que devengan intereses.
- Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

Préstamos que devengan intereses

Esta categoría comprende principalmente los créditos con bancos e instituciones financieras. Se clasifican en el estado de situación financiera como pasivos corrientes a menos que Fesaecuador S.A., tenga el derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por al menos doce meses después de la fecha de cierre de los estados financieros.

Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

Esta categoría comprende principalmente los créditos o cuentas por pagar documentados adeudados a acreedores. Se presentan en el pasivo corriente con excepción de aquellos con vencimiento superior a doce meses desde la fecha de cierre de los estados financieros, los cuales son presentados en el pasivo no corriente.

i. Impuesto a la renta.

El gasto por impuesto a las ganancias del ejercicio comprende al impuesto a la renta corriente. El impuesto se reconoce en el estado de resultados, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio, en otros resultados integrales o provienen de una combinación de negocios.

La provisión para impuesto a la renta se calcula utilizando la tasa del impuesto vigente para el año 2014 y 2013 que es del 22% sobre la utilidad gravable (Véase Notas 20 y 23).

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES
(Continuación)

j. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos ordinarios, incluyen el valor razonable de las contraprestaciones recibidas o a recibir por la venta de bienes y servicios en el curso ordinario de las actividades de la Compañía. Los ingresos ordinarios se presentan netos de impuestos a las ventas, devoluciones y descuentos.

La Compañía reconoce el ingreso cuando su monto puede ser medido confiablemente, cuando es probable que los beneficios económicos futuros fluyan a la Compañía y se hayan cumplido los criterios específicos que aplican a las actividades de la Compañía, según se describe debajo. Se considera que el monto del ingreso no ha sido determinado de manera confiable hasta que todas las contingencias relacionadas con la venta hayan sido superadas. La Compañía basa sus estimados en los resultados históricos, tomando en consideración el tipo de cliente, el tipo de transacción y las especificaciones de cada acuerdo comercial.

- Los ingresos por ventas de bienes son reconocidos cuando la compañía ha transferido al comprador los riesgos y ventajas, derivados de la propiedad de los bienes, considerando todos los descuentos y devoluciones es decir se registran ventas netas.
- Los ingresos por prestación de servicios print management son reconocidos cuando ha finalizado su período de corte y se tiene la certeza que todo el servicio fue brindado de acuerdo a lo establecido en el contrato respectivo.

k. Beneficios a empleados

Beneficios definidos: Jubilación patronal

La Compañía mantiene beneficios por concepto de jubilación patronal y desahucio, definidos por las leyes laborales ecuatorianas y se registran con cargo a resultados del ejercicio y su pasivo representa el valor presente de la obligación a la fecha del estado de situación financiera, y que se determina anualmente en base a estudios actuariales realizados por un perito independiente, usando el método de unidad de crédito proyectado.

El valor presente de la obligación de beneficio definido se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando la tasa de interés determinada por el perito. (Véase Nota 12 y 13).

Participación a trabajadores

De acuerdo con la legislación laboral vigente, la compañía debe reconocer a sus trabajadores una cifra equivalente al 15% de la utilidad anual. Se efectúa la provisión para este pago con cargo a los resultados del ejercicio. (Véase Nota 20).

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES
(Continuación)

I. Administración del Riesgo Financiero

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar más o menos de forma significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

La Compañía dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Gerencia General, 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.

- **Riesgos en las tasas de interés.**- La compañía se encuentra expuesta a riesgos en la tasa de interés debido a que mantiene préstamos a tasas de interés tanto fijas como variables. El riesgo es manejado por la compañía manteniendo una combinación apropiada entre préstamos a tasas fijas y a tasas variables.
- **Riesgos de Crédito.**- El riesgo de crédito se refiere a que una de las partes incumplan 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 realizará transacciones con Compañías que cuentan con la misma o mejor calificación de riesgos
- **Riesgos de liquidez.**- La Compañía maneja el riesgos 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.
- **Riesgos de capital.**- La Compañía gestiona su capital para asegurar que 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.

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES
(Continuación)

m. Nuevos pronunciamientos contables y su aplicación

Nuevas modificaciones que han sido adoptadas en estos estados financieros:

Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 1 Adopción por Primera Vez de las NIIF "Significado de NIIF Vigentes"	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio del 2014.
NIIF 3. Combinación de negocios – Excepciones al alcance para negocios conjuntos	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio del 2014.
NIIF 13 Medición del Valor Razonable – Alcance del párrafo 42 (excepción de cartera)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio del 2014.
NIC 40 "Propiedades de inversión" – Aclaración de la interrelación entre la NIIF 3 y la NIC 40 al clasificar una propiedad como propiedad de inversión o propiedad ocupada por el propietario	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio del 2014.

La Administración estima que la aplicación de estas normas no ha tenido un impacto significativo en los montos reportados en estos estados financieros.

NOTA 4 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

El efectivo y equivalente de efectivo al 31 de diciembre del 2014 por un valor de US\$ 1.905.477, como se muestran en el estado de flujo de efectivo puede ser conciliado con las partidas relacionadas en el estado de situación financiera de la siguiente manera:

a) Caja y bancos

	<u>2014</u> <u>US\$</u>	<u>2013</u> <u>US\$</u>
Cajas y Fondo Rotativo		
Cajas chicas y menores	3.224	1.550
Ingresos por depositar (1)	22.470	32.215
	-----	-----
	25.694	33.765
Bancos		
Bancos Nacionales	468.893	821.325
Bancos del Exterior	10.180	-
	-----	-----
	479.073	821.325
	-----	-----
Total efectivo y equivalentes	504.767	855.090
	-----	-----

(1) Corresponde el efectivo recaudado en los últimos días del mes de diciembre del 2014; los cuáles son depositados en las cuentas bancarias de la compañía los primeros días del año 2015.

b) Inversiones Temporales al 31 de diciembre del 2014 por US\$ 1.400.710, representan inversiones de saldos (SWEEP ACCOUNT) por el periodo de 6 días, mediante contrato suscrito con el Banco Pichincha con vencimiento el 5 de enero del 2015 a una tasa promedio anual del 1,25%.

NOTA 5 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR - CLIENTES

El saldo de cuentas y documentos por cobrar a clientes al 31 de diciembre del 2014 y 2013, comprenden:

	<u>2014</u> <u>US\$</u>	<u>2013</u> <u>US\$</u>
Corriente	1.586.575	1.494.108
Vencido de:		
0 - 30 días	395.685	233.145
31 - 60 días	33.556	41.714
61 - 90 días	9.449	823
91 - 360 días	4.093	53.474
Mayor a 361 días (1)	252.368	214.097
	-----	-----
	695.151	543.253
	-----	-----
Total cartera	2.281.726	2.037.361
	-----	-----

- (1) Cuentas por cobrar clientes al 31 de diciembre del 2014, incluye cuentas con vencimientos mayores a 365 días por US\$ 252.368 los cuales se encuentran en poder de abogados. De acuerdo al criterio de la administración no se espera incurrir en pérdidas importantes, adicionales a las cubiertas por la provisión por deterioro de cuentas por cobrar por US\$ 224.552.

NOTA 6 - ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

El saldo de activos y pasivos por impuestos corrientes al 31 de diciembre del 2014 y 2013, comprenden:

	<u>2014</u> <u>US\$</u>	<u>2013</u> <u>US\$</u>
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES		
Retenciones de impuesto a la renta	148.318	36.912
	-----	-----
	148.318	36.912
	-----	-----
PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES		
Impuesto al valor agregado - IVA por pagar	79.348	80.387
Retenciones de impuesto a la renta	20.025	22.887
Retenciones de IVA	14.131	22.036
	-----	-----
	113.504	125.310
	-----	-----

NOTA 7- INVENTARIOS

Los inventarios al 31 de diciembre del 2014 y 2013, comprenden:

	<u>2014</u> <u>US\$</u>	<u>2013</u> <u>US\$</u>
Materias Primas	1.920.758	919.672
Productos en Proceso	6.003	184.005
Productos Terminados	773.760	712.329
Importaciones En Tránsito	111.012	235.848
Suministros y Repuestos	239.310	214.287
Provisión por obsolescencia de inventarios	(53.646)	(64.444)
	<u>2.997.197</u>	<u>2.201.697</u>

NOTA 8 - PLANTA Y EQUIPO

A continuación se presenta el movimiento de planta y equipo durante los años 2013 y 2014:

	Saldo al 01 de enero del 2013 US\$	(*) Adiciones US\$	(*/-) Transferencias US\$	(-) Bajas US\$	Saldo al 31 de diciembre del 2013 US\$	(*) Adiciones US\$	(*/-) Reclasificaciones US\$	Saldo al 31 de diciembre del 2014 US\$	Vida Útil en años
Edificios	-	-	-	-	-	78.000	44.399	122.399	30
Mejoras a la propiedad ajena	31.905	12.494	-	-	44.399	-	(44.399)	-	-
Equipos y otros	1.818.992	298.151	39.533	(4.223)	2.152.453	549.780	64.858	2.767.091	3
Maquinaria y equipos	4.112.747	593.464	-	-	4.706.211	291.919	(43.994)	4.954.136	10 a 30
Muebles y Enseres	388.340	43.099	(39.533)	-	391.906	-	(147.038)	244.868	10
Equipos de Computación	-	-	-	-	-	-	-	-	3
Vehículos	91.321	-	-	(26.574)	64.747	-	14.822	79.569	5
	<u>6.443.305</u>	<u>947.208</u>	<u>-</u>	<u>(30.797)</u>	<u>7.359.716</u>	<u>919.699</u>	<u>(111.352)</u>	<u>8.168.063</u>	
Menos Depreciación acumulada	<u>(4.786.790)</u>	<u>(500.817)</u>	<u>-</u>	<u>30.073</u>	<u>(5.257.534)</u>	<u>(636.331)</u>	<u>111.352</u>	<u>(5.782.513)</u>	
	<u>1.656.515</u>	<u>446.391</u>	<u>-</u>	<u>(724)</u>	<u>2.102.182</u>	<u>283.368</u>	<u>-</u>	<u>2.385.550</u>	

NOTA 9 - ACTIVOS INTANGIBLES

Los activos intangibles al 31 de diciembre del 2014 corresponden a la adquisición de las licencias de actualizaciones del software contable SAP BUSINNES ONE, de acuerdo a lo que establece el contrato suscrito entre Fesaccuador S.A. y la compañía Ecuatecxis, S.A. (Véase nota 24), estos activos se amortizarán a 3 años a partir del momento en que se inicie su operación.

El siguiente es el movimiento de los intangibles efectuados por la compañía durante el año 2013 y 2014:

	Saldo al 1 de enero del 2013 US\$	(*) Adiciones US\$	(-) Bajas US\$	Saldo al 1 de enero del 2014 US\$	(*) Adiciones netas US\$	Saldo al 31 de diciembre del 2014 US\$
Activos intangibles	67.080	77.294	(23.284)	121.090	276.558	397.648
Amortización Acumulada	(15.753)	(7.220)	22.262	(711)	(78.450)	(79.161)
	<u>51.327</u>	<u>70.074</u>	<u>(1.022)</u>	<u>120.379</u>	<u>198.108</u>	<u>318.487</u>

NOTA 10 - OBLIGACIONES BANCARIAS DE LARGO PLAZO

Obligaciones bancarias de largo plazo al 31 de diciembre del 2014, comprenden:

	Tasa de interés anual	Porción Corriente US\$	Porción Largo plazo US\$	Total US\$
Banco del Pichincha				
Crédito pagadero en dividendos mensuales con vencimiento final en abril del 2017. (1)	8,92%	359.968	820.658	1.180.626
Crédito pagadero en dividendos mensuales con vencimiento final en abril del 2017. (1)	9,74%	97.498	502.323	599.821
Crédito pagadero en dividendos mensuales con vencimiento final en diciembre del 2018.(1)	8,92%	217.723	284.245	501.968
		<u>675.189</u>	<u>1.607.226</u>	<u>2.282.415</u>

Los vencimientos anuales de las obligaciones bancarias se muestran a continuación:

Años	Valor US\$
2015	675.189
2016	829.959
2017	493.022
2018	284.245
	<u>2.282.415</u>

- (1) Estas obligaciones bancarias están garantizadas con una hipoteca abierta sobre el bien inmueble propiedad de la compañía Inmobiliaria Inmapapel S.A., compañía relacionada por administración y accionistas comunes, la cual actúa como codeudora dentro del contrato de la concesión de la obligación financiera.

NOTA 11 - TRANSACCIONES Y CUENTAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas con compañías relacionadas durante los años 2014 y 2013:

	<u>2014</u> US\$	<u>2013</u> US\$
Arriendo de oficina e instalaciones a Inma papel S.A.	337.524	320.652

El siguiente es un detalle de los saldos con compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2014 y 2013:

NOTA 11 - TRANSACCIONES Y CUENTAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS
(Continuación)

	<u>2014</u> <u>US\$</u>	<u>2013</u> <u>US\$</u>
Cuentas por cobrar Relacionadas		
Inmapapel S.A.	-	32.593
	-----	-----
Total Cuentas por cobrar relacionadas	-	32.593
Cuentas por Pagar Relacionadas		
Inmapapel S.A. (1)	77.000	-
	-----	-----
Dividendos por pagar Accionistas		
Carvajal propiedades e inversiones S.A.	20.213	20.213
Carvajal Tecnología y Servicios SAS	128.646	128.646
	-----	-----
Total Dividendos por Pagar (2)	148.859	148.859
	-----	-----
Total Cuentas por Pagar relacionadas	225.859	148.859
	-----	-----

- (1) Al 31 de diciembre del 2014, se mantiene un saldo pendiente de pago a la compañía INMAPAPEL S.A., por un valor de US\$ 77.000, producto de un préstamo recibido en el mes de octubre del 2014, con una tasa de interés anual del 9.33%, saldo que fue cancelado durante el mes de enero del 2015.
- (2) El saldo de US\$ 148.859, corresponde el saldo de dividendos pendientes de pago a favor de la compañías Carvajal Propiedades e Inversiones S.A. por un valor de US\$ 20.213 y Carvajal Tecnología y Servicios SAS, por un valor de US\$ 128.646, saldos sobre los cuales no se ha definido plazos de pago.

NOTA 12 - OTRAS PROVISIONES Y BENEFICIOS DEFINIDOS

El siguiente es el movimiento de las provisiones efectuadas por la compañía durante el año 2014:

	<u>Saldo al 1 de</u> <u>enero del</u> <u>2014</u>	<u>Provisión</u>	<u>Pagos y / o</u> <u>Utilizaciones</u>	<u>Saldo al 31 de</u> <u>diciembre del</u> <u>2014</u>
Corrientes				
Beneficios sociales (1)	323.059	1.199.730	(1.217.443)	305.346
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	207.953	16.599	-	224.552
Provisión por obsolescencia	64.444	13.080	(23.878)	53.646
Largo Plazo				
Beneficio definido por jubilación patronal	1.292.659	166.832	(50.088)	1.409.403
Beneficio definido por desahucio	472.092	59.213	(12.390)	518.915

- (1) Incluye participación de los trabajadores en las utilidades, fondo de reserva, décimo tercero, décimo cuarto, vacaciones y aportes IESS.

NOTA 13 - BENEFICIOS DEFINIDOS POR JUBILACION PATRONAL

Las leyes laborales en vigencia requieren el pago de beneficios de jubilación por parte de los empleadores a aquellos trabajadores que hayan completado por lo menos veinte años de trabajo con ellos. La provisión es constituida con cargo a los resultados del ejercicio en base a un estudio actuarial, practicado por un profesional independiente.

Según se indica en el estudio actuarial, el método utilizado es el denominado "prospectivo" y las provisiones del plan consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código de Trabajo la tasa conmutación actuarial del año 2014 y 2013 fue del 4% anual. De acuerdo a los estudios actuariales contratados por la compañía, los que cubren a todos los empleados, el valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2014 y 2013 es el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Valor presente de la reserva actuarial:		
Jubilados	56.239	71.949
Trabajadores activos más de 25 años de servicio	693.744	582.522
Trabajadores activos entre 10 y 25 años de servicio	547.012	526.659
Trabajadores menos de 10 años de servicio	112.408	111.529
	<u>-----</u>	<u>-----</u>
Total provisión según cálculo actuarial	1.409.403	1.292.659

NOTA 14 - BENEFICIOS DEFINIDOS POR DESAHUCIO

La provisión por Desahucio contemplada en la legislación laboral que establece que la compañía deberá bonificar al trabajador en un 25% de la última remuneración mensual, por cada año de trabajo, en caso de terminación de la relación laboral por desahucio.

La provisión es constituida con cargo a los resultados del ejercicio, en base a un estudio actuarial, practicado por un profesional independiente.

Según se indica en el estudio actuarial, el método utilizado es el denominado "prospectivo" y las bases técnicas es decir las tablas de mortalidad, invalidez y cesantía, son de experiencia de la población asalariada del país, corregida a la realidad de Fesaecuador S.A., con su propia estadística.

NOTA 15 - CAPITAL SUSCRITO

El capital suscrito de la compañía al 31 de diciembre del 2014 y 2013 está representado por 327.472 acciones ordinarias de valor nominal de US\$ 1 cada una, respectivamente.

El resultado integral neto por acción es calculado dividiendo el resultado del ejercicio de la Compañía sobre el número de acciones ordinarias.

NOTA 15 - CAPITAL SUSCRITO
(Continuación)

El detalle de los accionistas de la Compañía al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

<u>Accionistas</u>	<u>Capital</u>	<u>%</u>
Rosales Ramos Humberto Ramiro	221.768	67,72%
Grijalva Aizaga Rodrigo Efraín	33.608	10,26%
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	31.772	9,70%
Rosales Vega Ramiro Humberto	26.198	8,00%
Otros accionistas menores	14.126	4,32%
Total	<u>327.472</u>	<u>100,00%</u>

NOTA 16 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación en vigor la compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad anual a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. Esta reserva puede ser utilizada para incrementar el capital o para absorber pérdidas.

NOTA 17 - DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS

Mediante Junta General de Accionistas celebrada el 28 de marzo del 2014 se resuelve que se cancele la suma de US\$ 500.000 a los accionistas, correspondientes a los resultados del año 2013 por concepto de pago de dividendos; al 31 de diciembre del 2014 la compañía ha realizado la cancelación de la totalidad de los dividendos aprobados.

NOTA 18 - RESULTADOS ACUMULADOS ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)

Representa el saldo de los ajustes efectuados para la preparación de los primeros estados financieros bajo Normas Internacionales de información Financiera NIIF.

Mediante resolución No. SC.ICI.CPAIFRS.G.11.007 del 9 de septiembre del 2011 se resuelve:

Expedir el reglamento del destino que se dará a los saldos de las cuentas. Reserva de capital, reserva por donaciones, reserva por valuación o superávit por revaluación de

inversiones, resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" y la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las PYMES), superávit por valuación, utilidades de compañías holding y controladoras; y designación e informe de peritos.

**NOTA 18 - RESULTADOS ACUMULADOS ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)
(Continuación)**

ARTICULO PRIMERO.- DESTINO DEL SALDO ACREEDOR DE LAS CUENTAS RESERVA DE CAPITAL, RESERVA POR DONACIONES Y RESERVA POR VALUACIÓN O SUPERÁVIT POR REVALUACIÓN DE INVERSIONES.- Los saldos acreedores de las cuentas Reserva de Capital, Reserva por Donaciones y Reserva por Valuación o Superávit por Revaluación de Inversiones, generados hasta el año anterior al período de transición de aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" y la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las PYMES), deben ser transferidos al patrimonio a la cuenta Resultados Acumulados, subcuentas Reserva de Capital, Reserva por donaciones y Reserva por Valuación o Superávit por Revaluación de Inversiones; saldos que sólo podrán ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía.

ARTÍCULO SEGUNDO.- SALDO DE LA SUBCUENTA RESULTADOS ACUMULADOS PROVENIENTES DE LA ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NIIF.- Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" completas y de la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las PYMES), en lo que corresponda, y que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados Acumulados, subcuenta "Resultados Acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF", que generaron un saldo acreedor, sólo podrá ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía; de registrar un saldo deudor en la subcuenta "Resultados Acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF", éste podrá ser absorbido por los Resultados Acumulados y los del último ejercicio económico concluido, si los hubiere.

Producto del proceso NIIF, la compañía presenta en la cuenta de Resultados acumulados adopción NIIF primera vez un saldo acreedor al 31 de diciembre del 2014 de US\$ 31.952.

NOTA 19 - IMPUESTOS (NIC 12)

Activos por impuestos diferidos

- a) El siguiente es el movimiento de los activos por impuestos diferidos durante los años 2014 y 2013:

<u>Movimientos en activos por Impuestos Diferidos</u>	<u>Al: 31/12/2014</u>	<u>Al: 31/12/2013</u>
Activos por Impuestos Diferidos, saldo inicial	24.520	44.322
Incrementos en Activos por Impuestos Diferidos	210	-
Reverso de Activos por Impuestos Diferidos	(24.730)	(19.802)
Total Activos por Impuestos Diferidos, saldo final	-	24.520

NOTA 19 - IMPUESTOS (NIC 12)
(Continuación)

- b) El Impuesto a la renta diferido reconocido en resultados de los años 2014 y 2013, se muestra a continuación:

	<u>2014</u> <u>US\$</u>	<u>2013</u> <u>US\$</u>
Impuesto diferido por ganancias		
Jubilación Patronal	(24.730)	(19.802)
Total impuesto diferido a las ganancias	<u>(24.730)</u>	<u>(19.802)</u>

NOTA 20 - IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES

- a) A continuación se presenta la determinación de las cifras correspondientes a participación de trabajadores e impuesto a la renta por los años 2014 y 2013:

	<u>2014</u>		<u>2013</u>		
	Participación de Trabajadores	Impuesto a la Renta	Participación de Trabajadores	Impuesto a la Renta	
Utilidad antes de participación de trabajadores	1.132.265	1.132.265	1.334.381	1.334.381	
15% en participación en trabajadores	<u>169.840</u>	<u>(169.840)</u>	<u>200.157</u>	<u>(200.157)</u>	
Menos: Ingresos exentos		-		(12.735)	
Más - Gastos no deducibles		42.868		72.534	
Base para impuesto a la renta		<u>1.005.293</u>		<u>1.194.023</u>	
	US\$	US\$	Tarifa impuesto	US\$	US\$
Utilidades a ser reinvertidas (Véase nota 23)	271.650	32.598	12%	-	-
Saldo de la utilidad (determinada para el pago de impuesto a la renta)	<u>733.643</u>	<u>161.401</u>	22%	<u>1.194.023</u>	<u>262.685</u>
Impuesto a la renta	<u>1.005.293</u>	<u>193.999</u>		<u>1.194.023</u>	<u>262.685</u>

- b) A continuación se presenta la conciliación de la tasa de impuestos legal vigente en Ecuador y la tasa efectiva de impuestos aplicable a la Compañía:

	<u>2014</u>			<u>2013</u>		
	Parcial	Importe US\$	%	Parcial	Importe US\$	%
Impuesto en el estado de resultados (tasa efectiva)		221.165	22,98%		262.685	23,16%
Impuesto teórico (tasa nominal)		211.734	22,00%		249.529	22,00%
Resultado contable antes de impuesto	962.425	-	-	1.134.224	-	-
Tasa nominal	22%	-	-	22%	-	-
Diferencia		<u>9.431</u>	<u>0,98%</u>		<u>13.156</u>	<u>1,16%</u>

NOTA 20 - IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES
(Continuación)

	2014			2013		
	Parcial	Importe US\$	%	Parcial	Importe US\$	%
Explicación de las diferencias:						
Gastos no deducibles	42.868	9.431	0,98%	72.534	15.958	1,41%
Deducción por trabajadores discapacitados	-	-	-	-	-	0,00%
Ingresos exentos, neto	-	-	-	(12.735)	(2.802)	(0,25)%
		<u>9.431</u>	<u>0,98%</u>	<u>59.799</u>	<u>13.156</u>	<u>1,16%</u>

La tasa impositiva utilizada para las conciliaciones del 2014 y 2013 corresponde a la tasa de impuesto a las sociedades del 22% respectivamente que las entidades deben pagar sobre sus utilidades imponibles bajo la normativa tributaria vigente. La tasa efectiva del impuesto a la renta del año 2014 es 22,98% (23,16% para el año 2013).

NOTA 21 - GASTOS ADMINISTRATIVOS

Los gastos administrativos por su naturaleza se encuentran distribuidos principalmente en los siguientes rubros:

	<u>2014</u> <u>US\$</u>	<u>2013</u> <u>US\$</u>
Gastos de Administración		
Honorarios profesionales	604.613	712.449
Sueldos	372.993	475.841
Impuestos	23.947	170.361
Beneficios sociales	112.999	73.251
Bonificaciones	309	94.264
Servicios Contratados	96.654	80.839
Mantenimiento muebles, equipos y vehículos	7.870	21.018
Gastos Bancarios	12.577	20.631
Cuotas y contribuciones	15.653	19.735
Jubilación patronal y Desahucio	6.599	15.267
Alimentación	4.655	11.478
Arrendamiento	10.440	11.000
Depreciaciones y Amortizaciones	29.158	9.615
Transporte Personal	3.967	8.642
Suministros y útiles de oficina	3.689	7.470
Gasto Relaciones Públicas	5.107	6.381
Gastos de Viaje	12.597	3.595
Mobilización	519	1.114
Otros menores	7.653	21.778
Total	<u>1.331.999</u>	<u>1.764.729</u>

NOTA 22 - GASTOS DE VENTAS

Los gastos de ventas por su naturaleza se encuentran distribuidos principalmente en los siguientes rubros:

NOTA 22 - GASTOS DE VENTAS
(Continuación)

	<u>2014</u> <u>US\$</u>	<u>2013</u> <u>US\$</u>
Sueldos	540.990	577.503
Transporte, Fletes y Servicios	489.189	411.232
Beneficios sociales	182.565	154.969
IVA Ventas Excluidas	61.324	71.605
Bonificaciones	4.849	67.621
Provisiones	30.918	55.297
Arrendamiento	42.132	57.271
Jubilación patronal y Desahucio	(1.291)	46.972
Regallas por uso Oracle	40.938	40.000
Depreciaciones	56.831	36.781
Suministros y útiles de oficina	14.902	38.940
Seguros	29.283	20.758
Mantenimiento muebles, equipos y vehículos	7.750	13.345
Alimentación	8.959	12.457
Gastos de Viaje	30.190	10.372
Gastos de Reuniones	15.430	-
Gastos Promocionales	8.231	8.816
Comisiones a Terceros	6.029	4.268
Honorarios Profesionales	(841)	660
Otros menores	11.609	17.552
	-----	-----
Total	1.579.987	1.646.419
	-----	-----

NOTA 23 - REFORMAS TRIBUTARIAS

- 1) En el mes de mayo del año 2001, se emitió la Ley de Reforma al Régimen Tributario, y que estableció una rebaja del 10% en la tarifa del impuesto a la renta, sobre las utilidades que sean reinvertidas en el país. Durante el año 2014 la compañía se acogió a este beneficio tributario, reinvertiendo utilidades en US\$ 271.650.
- 2) La Ley reformativa para la equidad tributaria adicionalmente establece como deducciones para determinar la base imponible del impuesto a la renta:
 - a. El 100% adicional de las remuneraciones y beneficios sociales sobre los que se aporte al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social originadas, por incremento neto de empleos, por el primer ejercicio económico en que se produzcan y siempre que se hayan mantenido como tales seis meses consecutivos o más dentro del respectivo ejercicio.
 - b. El 150% adicional de las remuneraciones y beneficios sociales sobre los que se aporte al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, por pagos a discapacitados o a trabajadores que tengan cónyuge o hijos con discapacidad, dependientes suyos. En el mes de septiembre del 2012 se emite la Ley Orgánica de Discapacidades, y con respecto a este beneficio establece que se mantiene siempre y cuando este personal discapacitado no haya sido contratado para cumplir con la exigencia del personal mínimo con discapacidad fijado en el 4% de conformidad con esta Ley.

NOTA 23 - REFORMAS TRIBUTARIAS
(Continuación)

- 3) En el mes de junio del 2010 se publica el Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, entre sus principales aspectos se menciona:

Los dividendos y utilidades calculados después del pago de Impuesto a la Renta distribuidos por sociedades nacionales o extranjeras residentes en el Ecuador, a favor de otras sociedades nacionales o extranjeras, no domiciliadas en paraísos fiscales o jurisdicciones de menor imposición, o de personas naturales no residentes en el Ecuador, no habrá retención ni pago adicional del Impuesto a la Renta. Los dividendos o utilidades distribuidas a favor de personas naturales residentes en el Ecuador constituyen ingresos gravados para quien los percibe, debiendo por tanto efectuarse la correspondiente retención en la fuente por parte de quien los distribuye.

- 4) El 29 de diciembre del 2010 se expide el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, incorporando a la legislación varios incentivos fiscales entre los que se mencionan la reducción progresiva de tres puntos porcentuales en el Impuesto a la Renta para Sociedades de 25% a 22%. Un punto porcentual cada año, ejercicio fiscal 2011 (24%), 2012 (23%) a partir del 2013 en adelante (22%).
- 5) El 24 de noviembre del 2011, se publicó la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, con la finalidad de fomentar la responsabilidad ambiental, mejorar los procesos de producción, para lo cual se realizan reformas tributarias para incentivar conductas ecológicas, sociales y económicas, entre los principales aspectos tenemos el incremento del Impuesto a la Salida de Divisas, del 2% al 5%.
6. El 24 de enero del 2013 mediante resolución N° NAC-DGERCGC13-00011 del Servicio de Rentas Internas establece:
- Los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta que haya efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo periodo fiscal en un monto acumulado superior a tres millones de dólares deberán presentar al Servicio de Rentas Internas el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas.
 - Los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta que haya efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo periodo fiscal en un monto acumulado superior a seis millones de dólares deberá presentar adicionalmente al Anexo, el Informe Integral de Precios de Transferencia.

Las operaciones de la Compañía con partes relacionadas durante el año 2014, no superaron el importe acumulado mencionado.

NOTA 24 - CONTRATOS IMPORTANTES

Al 31 de diciembre del 2014, la compañía mantiene suscrito los siguientes contratos relevantes:

CONTRATO DE ARRENDAMIENTO SUSCRITO CON INMAPAPEL S.A.:

Inmapapel S.A., representada por el Lic. Rodrigo Grijalva Aizaga en calidad de Gerente General, celebró con Fesaecuador S.A., un contrato el 22 de noviembre de 2013, con el objeto de que Inmapapel S.A., de en arrendamiento a Fesaecuador S.A. el área independiente para bodega de 9.031 m² y para oficina de 561 m², área que será destinada a una planta de producción, bodegas y oficinas. El plazo de duración es de un año calendario. Durante el año 2014 se canceló un canon mensual de US\$ 28.127 de enero a marzo y un canon de US\$ 39.490 de abril a diciembre. Todos los consumos por servicios públicos imputables al mueble arrendado serán facturados como reembolsos de gastos por el arrendador de forma proporcional.

CONTRATO DE LICENCIA DE SOFTWARE SAP BUSINESS ONE:

Con fecha 2 de septiembre del 2013, Fesaecuador S.A. celebró un contrato para la adquisición de una licencia de Software SAP BUSINESS ONE, con la compañía ECUATECXIS S.A. (quien en adelante se denominará sublicenciante).

Otorgamiento de licencia.-

Conforme el presente contrato, el sublicenciante otorga una licencia no exclusiva, a perpetuidad para usar el software, la documentación y cualquier otra información propietaria de SAP, dentro del territorio para que el licenciatario o sus afiliadas corran las operaciones comerciales.

Plazo del Contrato.-

El presente contrato y la licencia que se otorga, entraran en vigencia en la fecha establecida y permanecerá en vigencia hasta su terminación conforme se detalla a continuación:

- (i) A los 30 días posteriores a la notificación escrita enviada por el licenciatario al sublicenciante expresando su deseo de rescindir el contrato, por cualquier motivo, pero solo luego de haber efectuado el pago de todas las tarifas de licencia y mantenimiento.
- (ii) A los 30 días posteriores a la notificación del sublicenciante dando cuenta del incumplimiento del licenciatario en relación a cualquiera de las cláusulas del contrato (exceptuando el incumplimiento del licenciatario de sus obligaciones conforme a los artículos 6 o 10, lo que provocará la inmediata resolución del contrato), incluyendo más de 30 días de mora en el pago toda suma vencida a menos que el licenciatario haya subsanado dicho incumplimiento en el transcurso de los 30 días.
- (iii) En forma inmediata si el licenciatario interpone una acción por quiebra, insolvencia o si efectúa una cesión en beneficio de sus acreedores.
- (iv) A los 30 días posteriores a la notificación escrita del sublicenciante dando cuenta del incumplimiento del licenciatario de sus obligaciones para con el contrato, incluyendo la falta de pago de las tarifas del mismo.

NOTA 24 - CONTRATOS IMPORTANTES (Continuación)

Deberes a la finalización del contrato.-

A la terminación del presente contrato, el licenciatario y sus afiliadas cesaran en forma inmediata el uso de la información propietaria. Dentro de los 30 días posteriores a la finalización del contrato, el licenciatario deberá entregar al sublicenciante o destruir todas las copias de la información propietaria en todas sus formas.

Apéndice I al contrato de licencia de uso para usuario final del sistema software SAP BUSINESS ONE,

Otorgamiento de la licencia.-

El Software cuyo uso se autoriza al licenciatario de conformidad con el presente apéndice, está integrado por los componentes que se mencionan como licenciados (software). Siempre y cuando el licenciatario no exceda el número de usuarios designados ni el nivel métrico especificado.

El costo total de inversiones en licenciamiento fue de US\$ 42.100, servicios de implementación llave en mano fue de US\$ 58.800 y mantenimiento de US\$ 11.759.

Precio y pago de las regalías autorales por licencia.-

Las regalías autorales por licencia por el software por la cantidad total de usuarios nominados es de US\$ 39.600, las que serán facturadas por el VAR.

Servicios de mantenimiento.-

El precio del mantenimiento se pagara sobre bases anuales de manera anticipada, en las cantidades que se calcularan y establecerán de conformidad con los apéndices al contrato.

El licenciatario deberá pagar dicho precio de mantenimiento 30 días después de haber recibido la factura correspondiente a dichos servicios. En caso de que los servicios de mantenimiento comenzaran en una fecha distinta al primer día del año, el sublicenciante cobrara por este año únicamente la parte proporcional del total del precio de mantenimiento anual, que resulte de dividir dicho monto entre 12 y al resultado se multiplicará por el número de meses que corresponda, contando el mes que da inicio el servicio de mantenimiento como primero y diciembre como último. A partir del segundo año, se cobrará de manera anticipada como se menciona anteriormente.

NOTA 25 - EVENTOS SUBSIGUIENTES

Hasta la fecha de emisión de este informe no se han presentado eventos que se conozca, puedan afectar la marcha de la compañía, ni la información presentada en sus estados financieros.

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2014 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía en marzo 11 del 2015 y serán presentados a los Accionistas para su aprobación. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por la Junta de Accionistas sin modificaciones.