

**PKF & CO. CÍA. LTDA.**

ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre de 2014

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Junta General de Socios  
**PKF & CO. CIA. LTDA.**

### Informe sobre los estados financieros

Hemos examinado los estados financieros adjuntos de **PKF & CO. CIA. LTDA.**, que incluye los estados sobre la posición financiera por los años terminados al 31 de diciembre del 2014 y 2013, los estados de resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables más significativas y otra información financiera explicativa (Expresados en USDólares).

#### *Responsabilidad de la Administración sobre los Estados Financieros:*

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros, en concordancia con las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento del control interno que permita la elaboración de estados financieros libres de equivocaciones materiales, debido a fraude o error; la selección y aplicación de apropiadas políticas contables; y, la determinación de estimaciones contables que sean lo suficientemente razonables de acuerdo con las circunstancias.

#### *Responsabilidad del Auditor:*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros, basada en nuestra auditoría. Nuestros exámenes se efectuaron de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren el cumplimiento de disposiciones éticas, así como la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable, pero no absoluta, para determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores materiales. Una auditoría implica la ejecución de procedimientos para obtener evidencia suficiente sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración de riesgos por equivocaciones materiales que puedan afectar los estados financieros, debido a error o fraude. Al realizar la valoración de estos riesgos, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, lo que le permite diseñar procedimientos de auditoría que sean 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 evalúa las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de los estimados contables realizados por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros tomados en conjunto. Nosotros creemos que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión.



*Opinión:*

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de **PKF & CO. CIA. LTDA.**, por los años terminados al 31 de diciembre del 2014 y 2013, así como de los resultados de sus operaciones y de los flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

  
No. de Registro en  
Superintendencia de  
Compañías: 910

  
Maritza Mán-Higg Hablich  
Socia

**Marzo 23, 2015**

**PKF & CO. CÍA. LTDA.****ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA**

(Expresados en USDólares)

	<b>Al 31 de diciembre del</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b><u>ACTIVO</u></b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE:</b>		
Efectivo (Nota C)	372.820,94	400.824,60
Cuentas y Documentos por cobrar (Nota D)	<u>260.527,96</u>	<u>267.182,44</u>
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b><u>633.348,90</u></b>	<b><u>668.007,04</u></b>
Activos fijos (Nota E)	58.892,58	74.385,57
Otros activos	1.660,00	1.660,00
Cuentas por Cobrar a Largo Plazo (Nota F)	<u>770.125,74</u>	<u>752.708,33</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b><u>1.464.027,22</u></b>	<b><u>1.496.760,94</u></b>
<b><u>PASIVO E INVERSIÓN DE LOS SOCIOS</u></b>		
<b>PASIVO CORRIENTE:</b>		
Cuentas y Documentos por Pagar (Nota G)	396.310,21	192.912,24
Participación a trabajadores (Nota I)	77.580,19	75.252,71
Otras cuentas por pagar	<u>29.032,88</u>	<u>59.512,19</u>
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b><u>502.923,28</u></b>	<b><u>327.677,14</u></b>
<b>PASIVOS LARGO PLAZO</b>	0,00	290.000,00
<b>INVERSIÓN DE LOS SOCIOS (Nota H)</b>		
Capital social	237.000,00	237.000,00
Reserva legal	66.464,66	49.833,81
Resultados acumulados	<u>657.639,28</u>	<u>592.249,99</u>
<b>TOTAL PASIVO E INVERSIÓN DE LOS SOCIOS</b>	<b><u>1.464.027,22</u></b>	<b><u>1.496.760,94</u></b>



Edgar Naranjo L.  
Gerente



Erika Barragàn  
Contadora General

**PKF & CO. CÍA. LTDA.****ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES**

(Expresados en USDólares)

	<b>Años terminados al 31 de diciembre del</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Ingresos</b>		
Servicios 12%	2.047.335,78	2.072.251,85
Servicios 0%	33.230,93	27.038,81
Otros Ingresos	38.214,59	0,00
	<u>2.118.781,30</u>	<u>2.099.290,66</u>
<b>Egresos y Gastos Operacionales:</b>		
Gastos administrativos	1.536.408,12	1.582.308,65
Gastos de ventas	0,00	0,00
Gastos financieros	65.171,93	15.297,30
	<u>1.601.580,05</u>	<u>1.597.605,95</u>
<b>Utilidad (Pérdida) Operacional</b>	<u>517.201,25</u>	<u>501.684,71</u>
Participación de los trabajadores en las utilidades (Nota I)	(77.580,19)	(75.252,71)
Impuesto a la Renta (Nota J)	(117.600,92)	(93.815,04)
<b>Utilidad Neta</b>	<u>322.020,14</u>	<u>332.616,96</u>




---

Edgar Naranjo L.  
**Gerente**




---

Erika Barragàn  
**Contadora General**

**Vea notas a los estados financieros**

**PKF & CO. CÍA. LTDA.****ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

(Expresados en USDólares)

	<b><u>Capital social</u></b>	<b><u>Reserva legal</u></b>	<b><u>Resultados acumuladas</u></b>
Saldo al 1 de enero del 2013	237.000,00	36.168,92	273.297,92
Transferencia Reserva Legal	0,00	13.664,89	(13.664,89)
Utilidad Neta	<u>0,00</u>		<u>332.616,96</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2013	237.000,00	49.833,81	592.249,99
Transferencia Reserva Legal	0,00	16.630,85	(16.630,85)
Pago de Dividendos	0,00	0,00	(240.000,00)
Utilidad Neta	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>322.020,14</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2014	<u><u>237.000,00</u></u>	<u><u>66.464,66</u></u>	<u><u>657.639,28</u></u>




---

Edgar Naranjo L.  
**Gerente**




---

Erika Barragàn  
**Contadora General**

**PKF & CO. CÍA. LTDA.**  
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
 (Expresados en USDólares)

	<b>Años terminados al 31 de diciembre del</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Efectivo recibido de clientes	2.069.803,78	2.149.630,72
Efectivo pagado a proveedores y empleados	-1.830.850,10	-1.918.244,53
Otros ingresos	38.214,59	
Gastos financieros	-65.171,93	7.144,14
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo neto proveniente de (usado en) actividades de operación</b>	<b>211.996,34</b>	<b>238.530,33</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Compra de activos fijos	0,00	-69.642,86
Adquisición de participaciones	290.000,00	0,00
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo neto proveniente de (usado en) actividades de inversion</b>	<b>290.000,00</b>	<b>-69.642,86</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Pago Pasivo a largo plazo	-290.000,00	0,00
Dividendos Pagados	-240.000,00	0,00
	-530.000,00	0,00
<b>(DISMINUCIÓN) AUMENTO DEL EFECTIVO</b>	<b>-28.003,66</b>	<b>168.887,47</b>
Saldo del efectivo al inicio del año	400.824,60	231.937,13
<b>SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO</b>	<b>372.820,94</b>	<b>400.824,60</b>



Edgar Naranjo L.  
Gerente



Erika Barragàn  
Contadora General

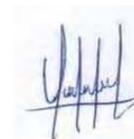
**PKF & CO. CÍA. LTDA.****ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

	<b>Años terminados al</b>	
	<b>31 de diciembre del</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
<b>UTILIDAD NETA</b>	322.020,14	332.616,96
Partidas conciliatorias:		
Depreciación	15.492,99	5.254,32
	<u>337.513,13</u>	<u>337.871,28</u>
<b>Cambios netos en activos y pasivos</b>		
Documentos y cuentas por cobrar	6.654,48	(138.273,70)
Proveedores	203.397,97	168.240,86
Otros activos	(17.417,41)	(259.512,19)
Participación de Trabajadores	2.327,48	12.617,59
Otros pasivos	(320.479,31)	117.586,49
	<u>(125.516,79)</u>	<u>(99.340,95)</u>
Efectivo neto usado de actividades de operación	211.996,34	238.530,33



Edgar Naranjo L.  
Gerente



Erika Barragàn  
Contadora General

**PKF & CO. CÍA. LTDA.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013**

(Expresadas en USDólares)

**A. PKF & CO. CÍA. LTDA.:**

Fue constituida el 20 de agosto de 1981 en la ciudad de Guayaquil, Ecuador. Su objeto social es dar servicios de auditoría externa, contabilidad y servicios administrativos, asesoría y todo lo relacionado con su objeto, pudiendo asociarse o representar a otras compañías que presten servicios similares sean éstas nacionales o extranjeras.

**B. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES:**

La Compañía mantiene sus registros contables en US Dólares y, a partir del ejercicio económico 2010, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera NIIFs, las que han sido utilizadas en la preparación de los estados financieros.

A continuación mencionamos las prácticas contables más importantes que utilizó la administración:

Base de preparación y presentación: Por disposición de la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, la Compañía adoptó para el ejercicio 2010, las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Comité Internacional sobre normas de contabilidad (IASB) de la Federación Internacional de Contadores (IFAC). No se produjo ningún efecto económico por la adopción del nuevo marco conceptual por lo que no se registró ajuste alguno en el patrimonio el 1 de enero del 2010.

Provisión para cuentas incobrables: Periódicamente, la administración de la Compañía realiza evaluaciones de sus cuentas por cobrar – comerciales, para determinar si existen indicios del deterioro de su cartera, según lo establece el párrafo 64 de la norma internacional de contabilidad NIC 39. Si se identifica deterioro de la cartera establecido en el análisis y valoración, se carga a resultados contra una cuenta de Provisión para cuentas de dudosa recuperación, como lo establece el párrafo 63 de la NIC 39. Para los ejercicios 2011 y 2010 no ha sido necesario crear provisión.

Los activos fijos: Se registran al costo. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

**B. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES:**  
(Continuación)

La vida útil estimada de los activos fijos, es como sigue:

<u>Activos</u>	<u>Años</u>
Equipo de oficina	10
Muebles y enseres	10
Equipos de computación	3
Vehículos	5

Pasivos diferidos: Se contabilizan los valores entregados por los clientes cuando los servicios profesionales no han sido completamente entregados, el ingreso se reconoce en el momento en que se concluye con el mismo. Para el 2012, la Compañía eliminó la práctica contable del registro de pasivos diferidos.

Los ingresos y gastos: Se contabilizan por el método devengado. Los ingresos cuando se producen y los gastos cuando se causan.

La administración de riesgos incluye:

- Riesgo de cambio.
- Riesgo de crédito.
- Riesgo de liquidez.
- Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo.
- Riesgo operacional.

Riesgo de cambio: Todas las transacciones que realiza la Compañía son pactadas en U.S. Dólares, por tanto no tiene exposición al riesgo cambiario.

Riesgo de crédito: El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Compañía en un instrumento financiero si la contraparte no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de las cuentas por cobrar y el efectivo en bancos.

Las cuentas por cobrar han sido apropiadamente valudas, no existen riesgo de pérdidas adicionales.

Riesgo de liquidez: El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros, que son liquidados mediante la entrega de efectivo u otros activos financieros.

La Administración hace un seguimiento de las previsiones y de las necesidades de efectivo de la Compañía con la finalidad de determinar si cuenta con suficiente efectivo para cubrir las necesidades operativas y de inversión al tiempo que trata de tener habilitadas las facilidades de crédito para hacer uso de ellas en caso de ser requerido.

**B. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES:**

(Continuación)

Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo: La Compañía no tiene inversiones en valores que se puedan ver afectadas por las fluctuaciones de las tasas de interés.

Riesgo operacional: Los riesgos operativos están asociados con las pérdidas monetarias que pueden surgir, por problemas de los sistemas, procedimientos no establecidos para los distintos procesos, fallas de las personas que manejan el proceso o por eventos externos. El objetivo de la Compañía es administrar el riesgo operacional para así limitar las pérdidas financieras y los daños a la reputación de la Compañía alcanzando su objetivo. La responsabilidad básica por el desarrollo y la implementación de controles para tratar el riesgo operacional está asignada a la Gerencia.

Moneda local: A partir del 10 de enero del 2000 el USDólar es la moneda de uso local en la República del Ecuador.

**C. EFFECTIVO:**

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Caja chica	320.00	320.00
Bancos locales	328,938.50	366,708.80
Bancos extranjeros	43,562.44	33,795.80
	<u>372,820.94</u>	<u>400,824.60</u>

**D. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR:**

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Clientes	192,694.90	197,670.30
Crédito Tributario Impuestos	48,491.58	51,153.91
Otras Cuentas por cobrar locales	24,760.08	23,776.84
	<u>265,946.55</u>	<u>272,601.04</u>
Provisión para cuentas incobrables	(5,418.60)	(5,418.60)
	<u>260,527.96</u>	<u>267,182.44</u>

**E. ACTIVOS FIJOS:**

	<u>Saldo al</u> <u>01/01/2014</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldo al</u> <u>31/12/2014</u>
Equipos de Oficina	12,930.43		12,930.43
Muebles y Enseres	5,469.85		5,469.85
Equipos de Computación	34,598.45		34,598.45
Vehículos	69,642.86		69,642.86
	<u>122,641.65</u>		<u>122,641.65</u>
Depreciación Acumulada	<u>(48,256.07)</u>	<u>(15,492.99)</u>	<u>(63,749.06)</u>
	<u>74,385.58</u>	<u>(15,492.99)</u>	<u>58,892.58</u>

**F. CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO:**

Incluye anticipos por compra de participaciones 360,000.00 y anticipo a socios US\$410,125.74.

**G. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR:**

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Proveedores	20,072.32	27,320.54
Provisiones Sociales	73,587.23	22,976.78
Impuestos por pagar	(1) 153,712.22	119,199.14
Otras cuentas por pagar	148,938.44	23,415.78
	<u>396,310.21</u>	<u>192,912.24</u>

(1) Incluye principalmente US\$ 117,600.92 Impuesto a la Renta año 2014 a pagar.

**H. INVERSIÓN DE LOS SOCIOS:**

**Capital Social:** Representa 237.000 participaciones – autorizadas, emitidas y en circulación con un valor nominal de US\$1.00 cada una.

**Reserva legal:** De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir, el 5% de su ganancia líquida anual a la reserva legal hasta completar al menos el 20% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los socios, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

**Resultados acumulados:** El saldo de esta cuenta está a disposición de los socios de la Compañía.

**I. PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA:**

De acuerdo con las disposiciones laborales vigentes, se debe destinar el 15% de la ganancia líquida anual antes del impuesto sobre la renta, para repartirlo entre los trabajadores. El impuesto a la renta se determina sobre la base del 22% de las utilidades tributables o del 15% cuando se capitaliza las utilidades. La base de cálculo de determinó como sigue:

	<b>Al 31 de diciembre del</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Utilidad (Pérdida) Operacional:	517,201.25	501,684.71
Menos: Otras Deducciones	0.00	0.00
Base imponible para participación de trabajadores en las utilidades	517,201.25	501,684.71
Menos: 15% de participación de trabajadores	77,580.19	75,252.71
Base imponible para Impuesto a la Renta	534,549.63	426,432.00
Impuesto a la renta	117,600.92	93,815.04

**J. SALDOS CON PARTES RELACIONADAS:**

Al 31 de diciembre del 2014, los saldos por cobrar incluyen principalmente US\$770,125.74.

**K. CONSOLIDACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS:**

Mediante Resolución No. SC.ICI.DCCP.G.14.003 del 14 de febrero de 2014, la Superintendencia de Compañías expidió las normas para la preparación y presentación de los estados financieros consolidados de las compañías y otras entidades integrantes de los grupos económicos establecidos por el Servicio de Rentas Internas.

El segundo párrafo del artículo tercero, exceptúa de la mencionada consolidación a la información financiera de las personas naturales, las empresas del exterior, las personas jurídicas que no estén bajo el control de la Superintendencia de Compañías y aquellas empresas que hayan sido excluidas de los Grupos Económicos por el Servicio de Rentas Internas.

**L. HECHOS SUBSECUENTES:**

De acuerdo a la información disponible a la fecha de presentación de los estados financieros por el período terminado el 31 de diciembre del 2014, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.

**ASUNTOS REQUERIDOS POR EL  
CONSEJO NACIONAL DE VALORES**

A los Socios  
**PKF & CO. CIA. LTDA.**  
Guayaquil, Ecuador

El 17 de Marzo del 2015 hemos emitido nuestra opinión no calificada sobre los estados financieros de **PKF & CO. CIA. LTDA.**, por el período terminado al 31 de diciembre del 2014. Según lo establecido en la Codificación de Resoluciones emitidas por el Consejo Nacional de Valores, debemos emitir ciertos comentarios sobre los siguientes aspectos:

**I. CUMPLIMIENTO DE LAS FUNCIONES DE LAS SOCIEDADES  
AUDITORAS EXTERNAS (Art. 5, Sección IV, Capítulo IV, Subtítulo IV,  
Título II)**

**1.1. EVALUACIÓN DE LOS SISTEMAS DE CONTROL INTERNO Y  
CONTABLE**

Como parte de nuestra revisión a los estados financieros de **PKF & CO. CIA. LTDA.**, por el período terminado al 31 de diciembre del 2014 y para dar cumplimiento a las Normas Internacionales de Auditoría, efectuamos una evaluación del sistema de control interno contable de la Compañía. Los resultados de nuestra revisión no revelaron asuntos que debamos informar.

**1.2. REVELACIÓN OPORTUNA A LA SUPERINTENDENCIA DE  
COMPAÑÍAS SOBRE LA EXISTENCIA DE DUDAS RAZONABLES  
DE QUE LA EMPRESA SE MANTENGA COMO NEGOCIO EN  
MARCHA:**

Dentro del alcance y ejecución de nuestro trabajo de auditoría, no encontramos asuntos que generen dudas sobre la posibilidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha.

**1.3. COMUNICACIÓN A LA SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS  
SI SE DETECTAN INDICIOS O PRESUNCIONES DE FRAUDE,  
ABUSO DE INFORMACIÓN PRIVILEGIADA Y ACTOS ILEGALES**

Como parte de nuestra revisión, no encontramos asuntos que podrían considerarse como indicios o presunciones de fraude, abusos de información privilegiada y actos ilegales que ameriten ser mencionados.

2. CUMPLIMIENTO DEL CONTENIDO MÍNIMO DEL INFORME DE AUDITORIA EXTERNA (Art. 5, Sección IV, Capítulo IV, Subtítulo IV, Título II).

2.1 COMENTARIOS SOBRE SI LAS ACTIVIDADES DE LA COMPAÑÍA SE ENMARCA EN LA LEY

Dentro del alcance y ejecución de nuestro trabajo de auditores externos, no encontramos transacciones que no se enmarquen dentro de las disposiciones de la Ley de Mercados de Valores.

2.2 EVALUACIÓN Y RECOMENDACIONES SOBRE EL CONTROL INTERNO

Ver punto 1.1 de esta sección.

2.3 OPINIÓN SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE LAS OBLIGACIONES TRIBUTARIAS:

Los resultados de nuestra revisión no determinaron deficiencias en el cumplimiento de obligaciones tributarias.

2.4 OPINIÓN SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE LAS OBLIGACIONES ESTABLECIDAS POR LEY:

A continuación los comentarios a los aspectos señalados en el artículo 5 de la Ley de Mercado de Valores, referente al mantenimiento de la inscripción de los emisores nacionales con relación a la presentación de información al Consejo Nacional de Valores:

1. Estados financieros semestrales suscritos por el contador y el representante legal. Esta información deberá presentarse en un plazo no superior a los quince días del cierre semestral. No aplica.
2. Estados financieros anuales auditados. Esta información deberá presentarse hasta el 30 de abril del año siguiente. Los estados financieros auditados del año 2012 fueron presentados dentro del plazo establecida.

3. Informe de la administración: El Informe de la administración fue presentado a la Superintendencia de Compañías el 09 de abril del 2013.
4. La información adicional que la compañía considere necesaria para la cabal comprensión de su situación económica y financiera, pasado y futuro: Según lo confirmado por la administración no se efectuaron requerimientos adicionales de información.

**2.5 OPINIÓN SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE MEDIDAS CORRECTIVAS QUE HUBIESE SIDO RECOMENDADAS EN INFORMES ANTERIORES**

No aplica.

**3. CONTENIDO ADICIONAL DEL INFORME DE AUDITORIA EXTERNA PARA EMISORES (Art. 13)**

No aplica.

Este informe tiene como único propósito lo mencionado en el primer párrafo y ha sido preparado exclusivamente para uso de los Socios de la Compañía y del Consejo Nacional de Valores, no puede ser distribuido por ningún concepto a terceras personas o entidades.

*Herrera Chang & Asociados*

17 de marzo del 2015  
Quito, Ecuador