P. F.
PÁEZ, FLORENCIA & CO. Cía. Ltda.
Contadores Públicos

IAPA
INTERNATIONAL

AROMCOLOR S.A.

(ANTES IMPORTACIONES Y REPRESENTACIONES AROMCOLOR S.A.)

ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 Y 2012

CONTENIDO:

Informe de los Auditores Independientes
Estados de Situación Financiera
Estados de Resultados Integrales
Estados de Cambios en el Patrimonio
Estados de Flujos de Efectivo
Políticas de Contabilidad y Notas a los Estados Financieros

ABREVIATURAS USADAS

US$.	Dólares Estadounidenses
NEC	Normas Ecuatorianas de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información financiera

P. F.
PÁEZ, FLORENCIA & CO. Cía. Ltda.
Contadores Públicos

IAPA INTERNATIONAL

Índice de Notas a los Estados Financieros

	Nota	Página
Políticas de Contabilidad Significativas		8
• Descripción del Negocio, Objeto Social y Operaciones		
• Resumen de las Principales Políticas de Contabilidad		
• Base de medición		9
• Moneda Funcional y de Presentación		
• Uso de Estimaciones y Supuestos		
• Cuentas por Cobrar		
• Inventarios		
• Propiedades y Equipo		10
• Cuentas por Pagar		
• Provisión para Jubilación Patronal		
• Participación de Trabajadores		
• Impuesto a la Renta		
• Reconocimiento de Ingresos		12
• Administración de Riesgos Financieros		
▪ Riesgo de Crédito		
▪ Riesgo de Liquidez		
▪ Riesgo Operacional		13
• Reserva legal		
Caja Bancos	1	14
Cuentas por Cobrar	2	
Inventarios	3	15
Propiedades y Equipo	4	
Otros Activos	5	16
Obligaciones Bancarias	6	17
Cuentas por Pagar	7	
Pasivos Acumulados	8	
Pasivos a Largo Plazo	9	18
Capital Social	10	19
Reserva Legal	11	
Reserva Facultativa	12	
Utilidades Retenidas	13	
Superávit por Revaluación de Activos	14	
Resultados Acumulados adopción NIIF	15	
Impuesto a la Renta	16	20
Transacciones y saldos con partes relacionadas	17	
Eventos Subsecuentes	18	21

Informe de los Auditores Independientes

Marzo 21 del 2014

A los Señores Accionistas de

AROMCOLOR S.A.

Quito - Ecuador

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **AROMCOLOR S.A.**, los cuales comprenden los Estados de Situación Financiera, los correspondientes estados de Resultados Integrales, de Cambios en el Patrimonio y de Flujos de Efectivo por los años terminados al 31 de diciembre del 2013 y 2012, el resumen de las políticas de contabilidad significativas y las notas a los estados financieros.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

2. La administración es responsable de la preparación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades NIIF para PYMES. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debido a fraude o error; seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas, y haciendo estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos así como que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representaciones erróneas de importancia relativa.

QUITO - GUAYAQUIL
Av. [illegible]
Teléfono: [illegible] Telefax: [illegible]
Email: [illegible]
Casilla: 17-2[illegible]

GUAYAQUIL - QUITO
[illegible]
Teléfonos: [illegible] Telefax: [illegible]
Email: [illegible]
Casilla: [illegible]

Una auditoria incluye aplicar procedimientos para obtener evidencia de auditoria sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa en los estados financieros, ya sea debida a fraude o a error. Al efectuar esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros por la entidad, para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoria también inclaye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros.

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

Opinión

4. En nuestra opinión, los Estados de Situación Financiera, los Estados de Resultados Integrales, los Estados de Cambios en el Patrimonio y los Estados de Flujos de Efectivo, que se acompañan presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **AROMCOLOR S.A.** al 31 de diciembre del 2013 y 2012, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo, por los años terminados en estas fechas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las PYMES).

5. Tal como se explica en las políticas de contabilidad significativas, IMPORTACIONES Y REPRESENTACIONES AROMCOLOR S.A. aplicó las Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para PYMES), para la preparación de los Estados Financieros al 31 de diciembre del 2012, estableciéndose el 2013 como el año de transición.

SC. RNAE No. 434

Gabriel Páez Jáliva
Socio
R.N.C. 11.203

IMPORTACIONES Y REPRESENTACIONES AROMCOLOR S.A.

Estados de Situación Financiera

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012

(En dólares estadounidenses)

ACTIVO	NOTAS	2013	2012
ACTIVO CORRIENTE			
Caja bancos	1	[illegible]	32.768
Cuentas por cobrar	2	662.866	722.590
Inventarios	3	1.383.322	982.782
Total activo corriente		2.099.830	1.738.140
Propiedades y equipo	4	198.166	209.687
Otros activos	5	2.708	12.701
TOTAL		2.310.703	1.960.528

PASIVO Y PATRIMONIO	NOTAS	2013	2012
PASIVO CORRIENTE			
Obligaciones bancarias	6	[illegible]	51.459
Cuentas por pagar	7	1.103.624	627.121
Pasivos acumulados	8	133.668	148.516
Total pasivo corriente		1.288.018	827.096
Pasivo a largo plazo	9	106.555	76.551
Total pasivo a largo plazo		106.555	76.551
Total pasivo		1.394.573	903.647
PATRIMONIO			
Capital social	10	400.000	400.000
Reserva legal	11	116.750	100.168
Reserva facultativa	12	58.584	58.584
Utilidades retenidas	13	149.705	259.602
Superávit por Revaluación de Activos	14	38.664	89.227
Resultados acumulados adopción NIIF	15	2.671	2.671
Utilidad del ejercicio		149.128	146.629
Total patrimonio		916.128	1.056.881
TOTAL		2.310.701	1.960.528

Ver políticas de contabilidad significativas y notas a los estados financieros

Sr. Patrick Müller
GERENTE GENERAL

Sra. Karina Rivadeneira
CONTADOR GENERAL
Registro 17-3388

IMPORTACIONES Y REPRESENTACIONES AROMCOLOR S.A.

Estados de Resultados Integrales

Por los años terminados al 31 de diciembre del 2013 y 2012

(En dólares estadounidenses)

	NOTAS	2013	2012
Ventas		5.507.542	4.861.009
Devaluación en ventas		(54.881)	(66.442)
Ventas netas		5.452.661	4.794.567
Costo de ventas		(3.252.684)	(2.801.678)
Utilidad bruta en ventas		2.199.977	1.992.889
Gastos de administración y ventas		(1.852.936)	(1.651.155)
Otros ingresos y gastos, neto		(129.131)	(125.935)
Utilidad antes de impuesto a la renta y participación trabajadores		217.910	215.799
Impuesto a la renta	16	(52.101)	(52.878)
Utilidad neta del ejercicio		165.809	162.921
Otros Resultados Integrales			
Total Resultado Integral del año		165.809	162.921

Ver políticas de contabilidad significativas y notas a los estados financieros

Sr. Patrick Müller
GERENTE GENERAL

Sra. Karina Rivadeneira
CONTADOR GENERAL
Registro: 17-3388

IMPORTACIONES Y REPRESENTACIONES AROMCOLOR S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio

Por los años terminados al 31 de diciembre del 2013 y 2012

(En dólares estadounidenses)

	Capital social	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Superávit por Valuación	Resultados Acumulados NIIFs	Utilidades retenidas	Utilidad del Ejercicio	Total
2013								
Saldo al 31 de diciembre del 2012	[illegible]	[illegible]	58.584	[illegible]	2.671	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Transferencia						[illegible]	[illegible]	
Ajustes por valuación de [illegible]				[illegible]		[illegible]		[illegible]
Dividendos						[illegible]		[illegible]
Utilidad del ejercicio [illegible]							[illegible]	[illegible]
Impuesto a la Renta							[illegible]	[illegible]
Reserva Legal		[illegible]					[illegible]	
Saldo al 31 de diciembre del 2013	400.000	116.719	58.584	89.690	2.671	149.206	149.238	916.128
2012								
Saldo al 31 de diciembre del 2011	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Transferencia						[illegible]	[illegible]	
Dividendos						[illegible]		[illegible]
Utilidad del ejercicio 2012							[illegible]	[illegible]
Impuesto a la Renta							[illegible]	[illegible]
Reserva Legal		[illegible]					[illegible]	
Saldo al 31 de diciembre del 2012	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
AJUSTES NIIF								
Varios ajustes				[illegible]	[illegible]	[illegible]		[illegible]
Saldo al 31 de diciembre del 2012	100.000	100.168	58.584	89.227	2.671	259.602	246.629	1.056.881

Ver políticas de contabilidad significativas y notas a los estados financieros

Sr. Patricio Muller
GERENTE GENERAL

Sr. [illegible]
CONTADOR GENERAL
Registro: 17-3388

IMPORTACIONES Y REPRESENTACIONES AROMCOLOR S.A.

Estados de Flujos de Efectivo

Por los años terminados al 31 de diciembre del 2013 y 2012

(En dólares estadounidenses)

	2013	2012
Flujos de efectivo por las actividades de operación		
Efectivo recibido de clientes	5.539.837	4.846.071
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(5.130.028)	(4.688.638)
Efectivo neto provisto en las actividades de operación	**409.809**	**157.433**
Flujos de efectivo por las actividades de inversión		
Compra de Propiedad y equipo	(93.546)	(10.443)
Efectivo neto (utilizado) en las actividades de inversión	**(93.546)**	**(10.443)**
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento		
Pago Dividendos	(292.287)	(73.390)
Pago por Prestamos Financieros	(3.083)	(99.738)
Efectivo neto (utilizado) por las actividades de financiamiento	**(295.370)**	**(173.128)**
Aumento neto del efectivo	20.893	(25.738)
Efectivo al inicio del periodo	32.769	58.507
Efectivo al final del período	53.662	32.769

Ver políticas de contabilidad significativas y notas a los estados financieros

Sr. Patrick Müller
GERENTE GENERAL

Sra. Karina Rivadeneira
CONTADOR GENERAL
Registro: 17-3388

IMPORTACIONES Y REPRESENTACIONES AROMCOLOR S.A.

Conciliación de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto Provisto /(Utilizado) por las Actividades de Operación

Por los años terminados al 31 de diciembre del 2013 y 2012

(En dólares estadounidenses)

	2013	2012
Utilidad neta del ejercicio	165,869	162,921
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto en las actividades de operación		
Depreciación	56,879	67,383
Cuentas incobrables		7,223
Disposición de activos fijos	34,908	
Participación trabajadores	38,455	38,082
Provisión para impuesto a la renta	52,701	52,878
Jubilación Patronal y Desahucio	59,092	36,243
Baja de inventarios	726	18,622
	241,161	220,431
Cambios en activos y pasivos operativos		
Cuentas por cobrar	59,911	51,504
Inventarios	(401,406)	229,267
Cuentas por pagar	475,913	(386,538)
Pasivos acumulados	(131,552)	(111,152)
	2,839	(225,919)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	**409,809**	157,433

Ver políticas de contabilidad significativas y notas a los estados financieros

Sr. Patrick Müller
GERENTE GENERAL

Sra. Karina Rivadeneira
CONTADOR GENERAL
Registro: 17-3388

AROMCOLOR S.A.
Políticas de Contabilidad Significativas
Al 31 de diciembre del 2013 y 2012

Descripción del Negocio, Objeto Social y Operaciones

La compañía se constituyó en la República del Ecuador en mayo del año 1963, como Empresa Concesionaria Firmenich del Ecuador S.A. Posteriormente, en junio de 1975, la compañía cambia su razón social a Importaciones y Representaciones Aromcolor S.A.

El objeto social de la compañía es la elaboración, composición, explotación, comercialización y distribución de productos químicos aromáticos, definidos de aceites esenciales y sus sintéticos de especialidades de perfumes, sabores alimenticios, industria textil y de artículos afines. Mediante escritura pública celebrada en la ciudad de Quito el 11 de septiembre del 2013, se cambia la denominación de la compañía de Importaciones y Representaciones Aromcolor S.A. a Aromcolor S.A., adicionalmente se elimina la denominación de Subgerente y se reforman los estatutos de la compañía.

Resumen de las Principales Políticas de Contabilidad

Con fecha 4 de septiembre del 2006, Registro Oficial N° 348, la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución N° 06.Q.ICI.004, resuelve adoptar las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF y dispone que las referidas Normas sean de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas a su control y vigilancia, para el registro, preparación y presentación de estados financieros a partir del 1 de enero del 2009. Esta disposición ha sido ratificada, mediante Registro Oficial 378 SP del 10 de julio del 2008, Resolucion N° ADM 08199. Mediante Registro Oficial N° 498 del 31 de diciembre del 2008, Resolución N° 08.G.DSC.010 de la Superintendencia de Compañías, se decide prorrogar la fecha de la adopción de las Normas Internacionales de Información Financieras NIIF, para lo cual se establece un cronograma que va a partir del 1 de enero del 2010 al 1 de enero del 2012. Mediante Registro Oficial N° 372 del 27 de enero del 2011, Resolución SC.Q.ICI.CPAIFRS.11.01 de la Superintendente de Compañías, se decide que aplicarán las Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para PYMES), para el registro, preparación y presentación de estados financieros, a partir del 1 de enero del 2012, todas aquellas compañías que califiquen como Pymes que cumplan las condicionantes señaladas en la referida Resolución. Se establece el año 2011 como período de transición: para tal efecto este grupo de compañías debieron elaborar y presentar sus estados financieros comparativos con observancia a las Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para PYMES), a partir del año 2011. En base a estos lineamientos, Importaciones y representaciones Aromcolor S.A. aplicó las Normas Internacionales de Información Financieras para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para PYMES), a partir del 1 de enero del 2012, estableciéndose el año 2011, como el periodo de transición.

A continuación se describen las políticas y prácticas contables más importantes seguidas por la Compañía:

Base de medición

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico.

Moneda Funcional y de Presentación

Los estados financieros están presentados en dólares (US$) de los Estados Unidos de América, que es la moneda funcional de la Compañía y ha sido redondeada a la unidad más cercana.

La República del Ecuador no emite papel moneda propio, y en su lugar, el dólar de los Estados Unidos de América se utiliza como moneda de curso legal del país.

Uso de Estimaciones y Supuestos

La preparación de los estados financieros requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Los resultados de las revisiones de las estimaciones contables son reconocidos en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

La información sobre supuestos e incertidumbres de estimación que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste material en el próximo año financiero, se incluye en las siguientes notas:

Cuentas por Cobrar

Son reconocidas y registradas con la respectiva factura original de venta, neto de descuentos. Para aquellas cuentas con riesgo de recuperación se estima un valor de incobrabilidad, el cual es reconocido en los resultados del periodo.

Inventarios

Los inventarios se expresan a su costo de adquisición valuados por el método promedio, los valores así determinados no exceden al valor neto de realización.

Las importaciones en tránsito están valuadas al costo incurrido en las importaciones de mercaderías.

Propiedades y equipo

Están expresados al costo ajustado producto del proceso de dolarización. las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargau a gastos al incurrirse. mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. El costo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados. Los vehículos fueron revalorizados mediante las pólizas de seguros emitidas por la aseguradora de la compañía. y también las inversiones que fueron revalorizadas de acuerdo a los documentos emitidos por la compañía en la cual se manfienen las inversiones. estos avalúos fueron efectuados en los ejercicios 2010 y 2011.

Las tasas de depreciación anual de los activos fijos son las siguientes:

Activo	Tasas
Maquinaria y Equipo	10%
Equipo de computación	33%
Muebles y equipos	10%
Vehiculos	20%

Cuentas por Pagar

Representan las obligaciones por compras a proveedores nacionales y del exterior. las cuales tienen vencimientos de hasta 90 días.

Provisión para Jubilación Patronal

Representa el valor actualizado al 31 de diciembre del 2013 y 2012. calculado por un perito independiente. cuyo propósito es atender las obligaciones patronales por aquellos trabajadores que hayan acumulado veinticinco años de servicio continuado o interrumpido.

Participación de Trabajadores

De acuerdo con el Código del Trabajo. la Compañía debe apropiar el 15% de las utilidades. antes del impuesto a la renta.

Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta ha sido calculada aplicando la tasa del 22% y 23%. respectivamente de acuerdo con disposiciones legales vigentes. La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del periodo en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 22% y 23%, respectivamente de las utilidades gravables. Para los ejercicios 2013 y 2012 dichas tasas se reducen en 10 puntos si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. De acuerdo con las referidas normas, si la inversión de utilidades no se materializa hasta el 31 de diciembre del año siguiente, la Compañía deberá cancelar la diferencia de impuesto con los recargos correspondientes. La reinversión de utilidades se relaciona con el destino de las mismas en el sentido de que deben destinarse a la adquisición de maquinarias nuevas o equipos nuevos que se utilicen para su actividad productiva.

Están exentos del impuesto a la renta los dividendos pagados a sociedades locales y sociedades del exterior que no estén domiciliadas en paraísos fiscales.

De acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, publicado en el Suplemento al Registro Oficial N° 351 del 29 de diciembre del 2010, se establecen incentivos fiscales a las inversiones. Entre los aspectos relevantes se anotan:

1) Se reduce la tasa de impuesto a la renta, de forma progresiva, esto es: año 2012 23% y del año 2013 en adelante el 22%. Adicionalmente, los contribuyentes administradores u operadores de una Zona Especial de Desarrollo Económico (ZEDE) tendrán una rebaja adicional de 5 puntos en la tasa del impuesto a la renta.

2) Se establecen como deducibles adicionales en el cálculo del impuesto a la renta ciertos conceptos de gastos, relacionados con los realizados por empresas medianas en capacitación técnica dirigida a investigación, desarrollo e investigación tecnológica, b) las depreciaciones y amortizaciones por las adquisiciones de maquinaria y equipos y tecnologías, c) incremento neto de empleo por un período de cinco años, cuando se cumplan ciertas condiciones, d) exoneración del pago del impuesto a la renta durante cinco años para las nuevas sociedades que se constituyan, cuyas inversiones nuevas y productivas se realicen fuera de las jurisdicciones urbanas de los cantones Quito o Guayaquil y dentro de ciertos sectores económicos, e) diferimiento del pago del impuesto a la renta y de su anticipo hasta por cinco años, para las sociedades que transfieran por lo menos el 5% de su capital accionario a favor de al menos el 20% de sus trabajadores, f) los gastos incrementales por generación de nuevo empleo o mejora de la masa salarial y g) exoneración de la retención en la fuente del impuesto a la renta en los pagos por intereses de créditos externos y líneas de crédito registradas, con tasas de intereses establecidas por el Banco Central del Ecuador y otorgadas por instituciones financieras del exterior, que no se encuentren domiciliadas en paraísos fiscales.

El impuesto a la renta del año incluye el cálculo del impuesto corriente y el impuesto diferido. El impuesto a la renta es reconocido en el estado de resultados, excepto cuando está relacionado con partidas reconocidas directamente en el patrimonio, en cuyo caso es reconocido en el patrimonio o en otras utilidades integrales.

El impuesto corriente es el impuesto esperado a pagar sobre la renta gravable para el año, utilizando las tasas vigentes a la fecha de reporte y cualquier otro ajuste sobre el impuesto a pagar con respecto a años anteriores.

El impuesto diferido es reconocido considerando las diferencias temporales entre el valor según libros de los activos y pasivos, para propósitos financieros y las cantidades utilizadas para propósitos fiscales. El impuesto a la renta diferido es medido a las tasas de impuestos que se esperan serán aplicadas a las diferencias temporales cuando éstas se reversen, basados en las leyes vigentes o sustancialmente vigentes a la fecha de reporte.

El impuesto diferido activo se reconoce únicamente cuando es probable que las utilidades gravables futuras estarán disponibles contra las cuales las diferencias temporales puedan ser utilizadas. El impuesto diferido activo es revisado en cada fecha de reporte y es reducido al momento en que se juzgue que es probable que no se realicen los beneficios relacionados con el impuesto.

Reconocimiento de Ingresos

Los ingresos por venta de productos son reconocidos cuando se ha producido la transferencia de dominio hacia el comprador, con la emisión de la correspondiente factura de venta.

Administración de Riesgos Financieros

La Compañía está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de crédito.

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

  La exposición al riesgo de crédito se ve afectada principalmente por las características individuales de cada cliente. Se ha establecido una política de riesgo bajo la cual se analiza a cada cliente nuevo individualmente en lo que respecta a su solvencia antes de ofrecer las condiciones estándar de pago y entrega.

  Se establece una provisión para deterioro de valor que representa su estimación de las pérdidas incurridas en relación con los deudores y otras cuentas por cobrar. La estimación para pérdida se determina sobre la base de información histórica.

- 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 o de otros activos financieros. El enfoque de la

Compañía para administrar la liquidez es asegurar, en la mayor medida posible, que siempre contará con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar su reputación.

- Riesgo operacional.

El riesgo operacional es el riesgo de pérdida directa o indirecta originado de una amplia variedad de causas asociadas con los procesos, el personal, la tecnología e infraestructura de la Compañía, y con los factores externos distintos de los riesgos de liquidez, de mercado y de crédito como aquellos riesgos que se originan de requerimientos legales y regulatorios y de las normas generalmente aceptadas de comportamiento societario.

El objetivo de la Compañía es administrar el riesgo operacional de manera de equilibrar la prevención de pérdidas financieras y el daño a la reputación de la compañía con la efectividad general de costos, y de evitar los procedimientos de control que restrinjan la iniciativa y la creatividad.

La administración del riesgo operacional está respaldada por el desarrollo de normas en las siguientes áreas:

- Requerimientos de adecuada segregación de funciones, incluyendo la autorización independiente de las transacciones.
- Requerimientos de conciliación y monitoreo de transacciones.
- Cumplimiento de requerimientos regulatorios y otros requerimientos legales.
- Documentación de controles y procedimientos.
- Requerimientos de evaluación periódica del riesgo operacional enfrentado, y la idoneidad de los controles y procedimientos para abordar los riesgos identificados.
- Capacitación y desarrollo profesional.
- Normas éticas y de negocios.

Reserva Legal

De acuerdo con la Ley de compañías, un valor equivalente al 10% de la utilidad líquida anual debe apropiarse para constituir la reserva legal, hasta que ésta alcance por lo menos el 50% del capital pagado. Esta reserva puede ser capitalizada o destinada a absorber pérdidas.

1. Caja Bancos

Conformado por:

	US$ 2013	US$ 2012
Caja	600	600
Bancos	53.062	32.169
Total	53.662	32.769

2. Cuentas por Cobrar

Conformado por:

	US$ 2013	US$ 2012
Clientes	656.614	750.999
Otras Cuentas por Cobrar (1)	58.072	24.156
Provisión para Cuentas Incobrables	(52.040)	(52.565)
Total	662.646	722.590

(1) Al 31 de diciembre del 2013, incluye US$ 138 y US$ 13.308 con compañías relacionadas, respectivamente, un valor de US$ 6.952 por cobrar a empleados y US$ 30.899, entregado a proveedores. Al 31 de diciembre del 2012, incluye US$ 277 y US$ 12.580 con compañías relacionadas, respectivamente, y un valor de US$ 4.082 por cobrar a empleados.

El movimiento de la provisión de cuentas incobrables es como sigue:

	US$ 2013	US$ 2012
Saldo Inicial	52.565	45.342
Provisión	-	7.223
Bajas	(525)	
Total	52.040	52.565

3. Inventarios

Conformado por:

	US$	
	2013	2012
Mercaderías	1.008.181	740.124
Importaciones en Tránsito	375.341	242.658
Total	1.383.522	982.782

4. Propiedades y equipo

Conformado por:

2013

	COSTO	DEPRECIACION ACUMULADA	NETO
		US$	
Maquinaria y equipo	57.033	18.000	39.033
Equipos de Computación	25.791	13.641	12.150
Muebles y Enseres	42.950	29.290	13.660
Vehículos (1)	125.655	81.160	44.495
Edificios en Propiedad Arrendada	96.411	7.583	88.828
TOTALES	**347.840**	**149.674**	**198.166**

2012

	COSTO	DEPRECIACION ACUMULADA	NETO
		US$	
Maquinaria y equipo	50.494	12.924	37.570
Equipos de Computación	29.455	18.300	11.155
Muebles y Enseres	42.291	29.418	12.873
Vehículos (1)	178.387	95.300	83.087
Edificios en Propiedad Arrendada	64.997		64.997
TOTALES	**365.624**	**155.942**	**209.682**

(1) Incluye un valor de US$ 85.227 que corresponde a la revaluación de los Vehículos de la compañía, como resultado de la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Empresas (NIIFS para PYMES).

El movimiento de activos fijos, fue como sigue:

	US$	
	2013	**2012**
Costo		
Saldo Inicial	365.624	387.538
Compras	83.604	10.043
Bajas	(101.388)	(31.957)
Total	347.840	365.624

	US$	
	2013	**2012**
Depreciación Acumulada		
Saldo Inicial	155.942	120.518
Adiciones	55.879	66.328
Depreciación Edificios años anteriores	4.332	
Bajas	(66.479)	(30.904)
Total	149.674	155.942

5. Otros Activos

Conformado por:

	US$	
	2013	**2012**
Acciones en Buena Vista (1)	10.000	10.000
Impuestos Diferidos	2.705	2.705
Total	12.705	12.705

(1) Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, incluye un valor por US$ 7.000, correspondiente a inversiones de largo plazo, que mantiene la compañía en el Club de Tenis Buena Vista.

6. Obligaciones Bancarias

	US$	
	2013	2012
Obligaciones Bancarias	51.386	54.469
Total	51.386	54.469

Al 31 diciembre del 2013, corresponde a la operación financiera 1994171 con el Banco de la Producción (Produbanco), por un capital inicial de US$ 100.000, otorgada el 26 de junio del 2013, con fecha de vencimiento 23 de junio del 2014, y un interés del 11.23% anual. Al 31 de diciembre del 2012, corresponde a la porción corriente del pasivo a largo plazo, del préstamo que se la compañía mantiene con el mismo banco.

7. Cuentas por Pagar

Conformado por:

	US$	
	2013	2012
Proveedores del Exterior	869.235	64.364
Proveedores Nacionales	112.018	562.747
Dividendos por pagar	121.771	
Total	1.103.024	627.111

8. Pasivos Acumulados

El movimiento de los pasivos acumulados al 31 de diciembre del 2013 y 2012, fue como sigue:

(Ver Nota 8 de Pasivos Acumulados en página siguiente)

2013

	Saldo Inicial	Provisión	Pagos	Saldo Final
		US$		
Beneficios Sociales (1)	65.800	277.693	262.890	81.603
Participacion Trabajadores	38.082	38.455	38.082	38.455
Impuesto a la Renta	10.377	52.101	59.353	3.125
Otros	30.257	918.093	937.925	10.425
Total	145.516	1.286.342	1.298.250	133.608

2012

	Saldo Inicial	Provisión	Pagos	Saldo Final
		US$		
Beneficios Sociales (1)	65.105	234.939	233.244	66.800
Participacion Trabajadores	37.752	38.082	37.752	38.082
Impuesto a la Renta	9.614	52.878	52.115	10.377
Otros	14.886	823.135	807.764	30.257
Total	127.357	1.149.034	1.130.875	145.516

(1) Incluye la provisión por jubilación patronal, correspondiente a personal con una antigüedad superior a 25 años.

9. Pasivo a Largo Plazo

Conformado por:

	US$	
	2013	2012
Jubilación Patronal (1)	106.555	76.551
Total	106.555	76.551

(1) Básicamente incluye la provisión por jubilación patronal, correspondiente al personal en relación de dependencia de la compañía.

10. Capital Social

Mediante escritura pública, celebrada el 18 de marzo del 2009, se aumenta el capital y se reforman los estatutos de la compañía, por una cuantía de US$ 300.000, con lo cual el monto de capital a esta fecha, asciende a US$ 400.000, dividido en 400.000 acciones de US$ 1 cada una. Registro Mercantil del 22 de junio del 2009.

11. Reserva Legal

La Ley de Compañías del Ecuador establece que por lo menos el 10% de la utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía.

12. Reserva Facultativa

Corresponde a la apropiación de las utilidades de ejercicios anteriores, de acuerdo a resoluciones en Acta de Accionistas

13. Utilidades Retenidas

El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos, aumento de capital y ciertos pagos, tales como reliquidación de impuestos, etc.

14. Superávit por Revaluación de Activos

Corresponde a la contrapartida del ajuste proveniente del avalúo practicado a los vehículos de propiedad de la compañía, realizado al 31 de diciembre del 2010.

15. Resultados Acumulados adopción NIIF

Corresponde a los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" en lo que corresponda, y que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados Acumulados, NIIF. El saldo acreedor solo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio concluido, si las hubiere. El saldo deudor en la cuenta "Resultados Acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF", podrá ser absorbido por los Resultados Acumulados y los del último ejercicio económico concluido, si los hubiere.

16. Impuesto a la Renta

La conciliación del impuesto a la renta aplicándole la tasa impositiva legal y la determinación del importe afectado a operaciones, está constituida como sigue:

	US$	
	2013	2012
Utilidad del Ejercicio	256.365	253.880
Base para la Participación Empleados	256.365	253.880
15% participación Empleados **(Nota 8)**	(38.455)	(38.082)
Utilidad después de Participación Empleados	217.910	215.798
Gastos no deducibles	26.254	21.447
(-) Deducción por Discapacitados	(7.343)	(7.343)
Base Imponible	236.821	229.902
22% y 23% Impuesto a la Renta **(Nota 8)**	52.101	52.878

17. Transacciones y saldos con partes relacionadas

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, se han realizado las siguientes transacciones con partes relacionadas:

	US$	
	2013	2012
Arriendos pagados	177.900	146.717
Total	177.900	146.717

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, la compañía mantenía los siguientes saldos con partes relacionadas:

	US$	
	2013	2012
Dividendos por pagar	121.771	
Anticipos Patrick Muller	12.420	
Anticipos Stephan Muller	12.420	
Total	146.611	

18. Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2013 y 2012 y la fecha de emisión de los estados financieros 21 de marzo del 2014, y 8 de marzo del 2013, respectivamente no se han producido eventos importantes, que en opinión de la administración de la compañía ameriten su revelación.