

COMERCIAL YOLANDA SALAZAR CÍA LTDA.

Estados Financieros Auditados

Año terminado el 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Socios de:
COMERCIAL YOLANDA SALAZAR CIA. LTDA.

Quito DM – Ecuador, Abril 11 de 2014

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de la Compañía COMERCIAL YOLANDA SALAZAR CIA. LTDA., que comprende el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013 y de los estados conexos de resultados integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas. Los saldos del estado de situación financiera, al 31 de diciembre de 2012, así como los estados de resultados integrales, cambios en el patrimonio, y flujos de efectivo por el año terminado por el año terminado el 31 de diciembre de 2012 han sido auditados por otros auditores, cuyo informe de fecha 29 de mayo de 2013, expresa una opinión sin salvedades.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de la Compañía COMERCIAL YOLANDA SALAZAR CIA. LTDA., es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera y Normas Internacionales de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye el diseño, la implementación y el mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que estos no estén afectados por distorsiones significativas, sean éstas causadas por fraude o error, mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas y la elaboración de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y relaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.

4. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la Compañía COMERCIAL VOLANDA SAI, AZAR CIA. LTDA., al 31 de diciembre de 2013, así como los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera y Normas Internacionales de Contabilidad.

ASSURANCE & SERVICES
AUDITORES INDEPENDIENTES
R.N.A.E 00603


Edgar Oriega H.
Representante Legal

COMERCIAL, YOI ANDA SALAZAR CIA. LTDA.

Estados de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Activos	
Activos corrientes	
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 3)	US\$ 210,988
91,243	
Inversiones temporales	
0	73,724
Cuentas por Cobrar, neto de estimación provisión para cuentas de dudoso cobro de US\$ 16,659 en el 2013 y US\$ 12,061 en el 2012 (Nota 4)	
654,523	789,936
Inventarios (Nota 5)	
3,316,987	3,665,293
Activos por Impuestos Corrientes (Nota 6)	
68,314	71,624
Pagos anticipados (Nota 7)	
22,564	5,232
Total activos corrientes	
4,153,632	US\$ 4,816,798
Activos no corrientes	
Propiedad y equipo neto de depreciación acumulada de US\$ 219,232 en el 2013, y US\$ 190,829 en el 2012, (Nota 8)	678,901
709,099	
Propiedades de inversión (Nota 9)	
516,336	516,336
Total Activos	
5,379,067	US\$ 6,012,038

Al 31 de Diciembre de	
2013	2012

COMERCIAL VOIANDA SAI AZAR CIA. LTDA.

Estados de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Al 31 de Diciembre de
2013 2012

Pasivos y Patrimonio de los socios			
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar (Nota 10)	US\$	984,242	704,884
(Obligaciones financieras corrientes (Nota 11)		629,181	575,792
Pasivos acumulados (Nota 12)		100,384	98,868
Cuentas por pagar relacionadas corrientes (Nota 13)		8,071	37,351
Otras obligaciones corrientes (Nota 14)		449,336	498,754
Total pasivos corrientes		2,171,215	1,915,653
Pasivos no corrientes			
Cuentas por pagar relacionadas no corrientes (Nota 15)		153,822	153,822
(Obligaciones financieras no corrientes (Nota 16)		174,246	111,732
(Obligaciones patronales largo plazo (Nota 17)		351,055	305,044
Total Pasivos	US\$	2,850,339	2,486,251
Patrimonio de los socios			
Capital - 243,000 participaciones ordinarias y nominativas de US\$ 1 cada una suscritas y pagadas (Nota 18)	US\$	243,000	243,000
Aportes Futuras Capitalizaciones		890,977	990,977
Reserva legal (Nota 18)		61,924	61,924
Otros Resultados Integrales		311,336	311,336
Resultados Acumulados (Nota 18)		1,654,462	1,285,579
Total patrimonio de los socios	US\$	3,161,699	2,892,816
Total pasivos y patrimonio de los socios	US\$	6,012,038	5,379,067

COMERCIAL YOI ANDA SALAZAR CIA. LTDA.

Estados de Resultados Integrales
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012
(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Años terminado el	2013	2012
31 de diciembre de		
Ingresos operativos		
Ingresos Operacionales (Nota 19)	US\$ 7,933,100	7,545,109
Costo de ventas (Nota 20)	5,789,487	5,389,417
Margen bruto	2,143,613	2,155,692
Gastos operacionales		
Gastos de venta y administrativos (Nota 21)	1,576,578	1,574,922
Utilidad en operación	567,034	580,770
Otros ingresos / (Gastos) (Nota 22)		
Gastos financieros	(57,926)	(75,237)
Otros gastos financieros	52,986	60,796
Total otros ingresos / (gastos), neto	(4,940)	(14,442)
Utilidad del ejercicio antes de la participación de trabajadores e impuesto a la renta	US\$ 562,094	566,328
Participación de trabajadores (Nota 23)	(84,314)	(84,949)
Impuesto a la renta (Nota 23)	(108,897)	(120,045)
Utilidad líquida del ejercicio	US\$ 368,883	361,334
Utilidad neta por acción	US\$ 1.52	1.49

COMERCIAL YOLANDA SALAZAR CÍA. LTDA.

Estado de Cambios en el Patrimonio

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	Capital	Aportes Emisión Capitalización	Aportes inventarios distribuidos	Reserva legal	Resultados intermedios	Aplicación NUEF por prima x2	Resultados acumulados Resultados ejercicios anteriores	Resultado del Ejercicio	Total patrimonio de los socios
Saldo al 31 de diciembre de 2011	243.000	1.078.877	12.100	61.924	311.336	(11.336)	487.171	463.562	2.646.631
Transferencias									
Retiro de los socios	0	12.100 (100,00%)	(12.100)	0	0	0	48.411	(702,228)	366.182 (100,00%)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	243.000	990.977	0	61.924	311.336	(11.336)	935.581	361.334	2.892.816
Transferencia									
Retiro de los socios	0	0 (100,00%)	0	0	0	0	361.334	(361,334)	0 (100,00%)
Unidad del ejercicio antes de participación de contribuciones e impuesto a la renta	0	0	0	0	0	0	0	362.064 (84,314)	562.794 (84,314)
Participación trabajadores	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Impuesto a la renta	0	0	0	0	0	0	0	(118,897)	(118,897)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	243.000	890.977	0	61.924	311.336	(11.336)	1.296.915	368.883	3.161.699

COMERCIAL VOLANDA SALAZAR CIA. LTDA.
Estados de Flujos de Efectivo
Años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012
(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	2013	2012
Flujos de efectivo por las actividades de operación:	US\$ 7,715,815	US\$ 7,579,521
Efectivo recibido de clientes	(2,519,358)	(7,643,392)
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	196,456	(103,870)
Efectivo pagado otros, neto	(7,740)	26,175
Efectivo neto provisto / (utilizado) en las actividades de operación	188,716	(77,695)
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:	(13,403)	(340,790)
Adiciones de propiedad y equipo	(13,403)	(340,790)
Resultado del presente ejercicio	0	(463,562)
Resultado ejercicios anteriores	0	448,411
Aportes futuras capitalizaciones	0	(100,000)
Otros reservas por adopción NIIF	0	300,000
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento	(18,083)	(19,775)
Retiros accionistas	(18,083)	(19,775)
Obligaciones bancarias	62,515	(93,769)
Aportes futuras capitalizaciones	(100,000)	0
Otros pasivos	0	151,285
Efectivo neto / (utilizado) provisto en las actividades de financiamiento	(55,568)	(40,791)
Incremento / (disminución) neto del efectivo y equivalentes de efectivo	119,745	(192,845)
Efectivo y equivalentes al inicio del año	91,243	284,088
Efectivo y equivalentes al final del año (Nota 3)	US\$ 210,988	US\$ 91,243
Conciliación de la utilidad neta al efectivo neto utilizado en las actividades de operación	US\$ 368,883	US\$ 361,334
Ajustes:		
Depreciación de propiedad y equipo	36,398	44,088
Provisión para cuentas de dudoso cobro	4,838	3,405
Provisión de inventarios	2,582	0
Utilidad en venta de activos fijo	(2,800)	0
15% participación trabajadores	84,314	84,949
Impuesto a la renta	108,897	120,015
Obligaciones patronales largo plazo	47,430	0
Cambios netos en activos y pasivos:	(73,724)	0
Inversiones temporales	(140,251)	(11,587)
Cuentas por cobrar	(750,888)	155,885
Activos fijos	0	(56,206)
Activos por impuestos corrientes	(3,310)	0
Pagos anticipados	17,332	13,251
Cuentas por pagar	279,358	(438,324)
Obligaciones financieras	53,389	0
Pasivos acumulados	(82,798)	0
Cuentas Accionistas e interrelacionados	0	10,731
Aumento anticipos	0	4,901
Otros obligaciones corrientes	(159,515)	0
Obligaciones patronales largo plazo	(1,118)	0
Participación trabajadores	0	(107,180)
Administración tributaria	0	(128,301)
Varios acreedores	0	(134,667)
Efectivo neto provisto / (utilizado) por las actividades de operación	US\$ 188,716	US\$ (77,695)

COMERCIAL YOLANDA SALAZAR CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(1) Constitución y objeto

COMERCIAL YOLANDA SALAZAR CIA. LTDA., fue constituida en el Cantón Ambato, Provincia de Tungurahua, bajo leyes ecuatorianas, mediante Escritura Pública, del 27 de marzo de 2001, inscritos ante la Notaría Séptima del Cantón Ambato, en el Registro Mercantil de fecha 18 de abril de 2001, con No. 197, misma que se registró por las disposiciones contenidas en la Ley de Compañías, su Reglamento General y el Estatuto aprobado de la Compañía.

La Compañía se dedicará a las siguientes actividades:

- Compra, venta, importación, exportación, comercialización y distribución de artículos para la zapatería, talabartería, marroquinería, químicos, insumos, y en general todo tipo de materia prima para las industrias de calzado y la curtiembre.
- Compra, venta, importación, exportación, comercialización y distribución de telas, ropa, zapatos, adornos, artículos para el hogar, artículos de plástico, juguetes de plástico, maquinarias, repuestos y accesorios para las industrias del calzado o curtiembre.

- Participar en licitaciones con empresas públicas o privadas, sean estas nacionales o extranjeras dentro de su objeto social.
- Actuar como agente, representante, mandatario o comisionista de personas naturales o jurídicas nacionales o extranjeras, que realicen actividades similares.
- Además la Compañía podrá participar como socia o accionista en la constitución de otras compañías existentes, absorberlas o fusionarse con ellas, aunque no exista afinidad con el objeto social.

(2) Bases de presentación y preparación de estados financieros

Una descripción de las principales políticas contables adoptadas en la presentación y preparación de los Estados Financieros de la Compañía se presentan a continuación:

Bases de preparación.-

Los estados financieros de la Compañía COMERCIAL YOLANDA SALAZAR CIA. LTDA., han sido preparados de acuerdo con la Norma Internacional de Información Financiera, emitida por el International Accounting Standards Board (IASB), vigente al 31 de diciembre de 2013 y 2012, así como, los requerimientos y opciones informadas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

COMERCIAL YOLANDA SALAZAR CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

La preparación de los estados financieros, conforme a la Norma Internacional de Información Financiera, requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables.

Declaración de cumplimiento.-

La Administración de la Compañía COMERCIAL YOLANDA SALAZAR CIA. LTDA., declara que la Norma Internacional de Información Financiera ha sido aplicada integralmente y sin reservas en la preparación de los presentes estados financieros.

Moneda funcional y de presentación.-

Las cifras incluidas en los presentes estados financieros, así como en las notas que lo acompañan, se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la Compañía opera. La moneda funcional y de presentación de la Compañía es el Dólar de los Estados Unidos de América.

Estados financieros.-

Los estados financieros de la Compañía COMERCIAL YOLANDA SALAZAR CIA. LTDA., comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2013 y 2012; así como los estados de resultados integrales por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, los estados de cambios en el patrimonio, y los estados de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012.

Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes.-

En el estado de situación financiera, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, como corrientes con vencimiento igual o inferior a doce meses, contados desde la fecha de cierre de los Estados Financieros; y, como no corrientes, los saldos mayores a ese periodo.

Uso de estimaciones y juicios.

La preparación de los estados financieros de conformidad con NIIF requiere que la Compañía registre estimaciones, supuestos o juicios que afectan la aplicación de las políticas y los valores de los activos, pasivos, ingresos y gastos reportados. Los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones. Las estimaciones y los supuestos de soporte son revisados sobre una base recurrente. Las revisiones a las estimaciones se reconocen en el periodo en el cual la estimación es revisada y en cualquier periodo futuro afectado.

COMERCIAL YOLANDA SALAZAR CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Periodo económico.-

La Compañía tiene definido efectuar el corte de sus cuentas contables preparar y difundir los estados financieros una vez al año al 31 de diciembre.

Efectivo y equivalentes de efectivo.-

La Compañía considerada como efectivo y equivalentes de efectivo, a los saldos de caja y bancos sin restricciones.

En el estado de situación financiera, los sobrepagos, de existir, se clasifican como obligaciones financieras, dentro del grupo de pasivos corrientes.

Activos financieros.-

Los activos financieros son clasificados en las siguientes categorías: préstamos y partidas por cobrar y su correspondiente pérdida por deterioro. La Compañía ha definido y valoriza sus activos financieros de la siguiente forma:

Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.- Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son activos financieros mantenidos para su negociación. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo. Los derivados también se clasifican como mantenidos para su venta a menos que se designen como coberturas. Los activos financieros de esta categoría se clasifican como activos corrientes si se espera que se vayan a liquidar en doce meses; caso contrario, se clasifican como no corrientes.

Activos financieros disponibles para la venta.- Los activos financieros disponibles para la venta son activos financieros que en un momento posterior a su adquisición u origen, fueron designados para la venta. Las diferencias en valor razonable, se llevan al patrimonio y se debe reconocer como un componente separado.

Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento.- Los activos financieros mantenidos hasta el vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o vencimiento determinado, se incluyen al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva y su variación se afectará a resultados del periodo en el que ocurre.

Préstamos y partidas por cobrar.- Los préstamos y partidas por cobrar, incluyen principalmente a cuentas por cobrar clientes, así como a otras cuentas por cobrar.

Las cuentas por cobrar son reconocidas inicialmente al valor razonable y posteriormente a su costo amortizado considerando costo financiero de considerarse material y/o deterioro de valor si lo hubiere.

Para el costo financiero la Compañía considera como tasa de descuento a la utilizada en un instrumento financiero que posea similares características.

Deterioro de cuentas incobrables.-

La estimación de cuentas de dudoso cobro se incrementa mediante provisiones con cargo a resultados del período y se disminuye por los casuajes de las cuentas consideradas irre recuperables. En el caso de los activos financieros valorizados al costo amortizado, la pérdida por deterioro corresponde a las diferencias entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos futuros de efectivo estimados descontados a la tasa de interés.

El criterio que utiliza la Compañía para determinar si existe evidencia objetiva de una pérdida por deterioro incluye:

- Dificultad financiera significativa del emisor u obligado.
- Incumplimiento del contrato, como el incumplimiento de pagos o mora en el pago de la deuda principal.
- Probabilidad de que el obligado entre en insolvencia.
- Desaparición de un mercado activo para activos financiero.
- Información disponible que indica que hay una reducción medible en los flujos de efectivo estimados de una cartera de activos financieros desde su reconocimiento inicial, aunque la reducción aún no se pueda identificar con los activos financieros individuales en la cartera.

Cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar.-

Corresponde principalmente a cuentas por cobrar que se liquidan en su mayoría a corto plazo, se incluye cuentas por cobrar empleados, anticipos proveedores, otros anticipos, etc.

Cuentas por pagar y otras cuentas por pagar.-

Las cuentas por pagar y otras cuentas por pagar son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no colizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El gasto por intereses (incluyendo los intereses implícitos) si existen, se reconocen como costos financieros y se calculan utilizando la tasa de interés efectiva, excepto para las cuentas por pagar a corto plazo cuando el reconocimiento del interés resultare

inmaterial.

Propiedad, planta y equipo**Propiedades y equipo.-**

Medición en el momento del reconocimiento.- Las partidas de propiedades, planta y equipos se miden inicialmente por su costo.

El costo de propiedades y equipo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo y su puesta en condiciones de funcionamiento según lo previsto por la gerencia.

Medición posterior al reconocimiento: método del costo.- para las partidas de muebles y enseres, equipos de oficinas, instalaciones, equipos de computación y vehículos, la Compañía después del reconocimiento inicial, dichas partidas de propiedades y equipos son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.

Método de depreciación y vidas útiles.- El costo de propiedades y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. 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 por ser considerado un cambio en estimación contable.

A continuación se presentan las principales partidas de propiedades y equipos y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

Tipo de activo	% Depreciación
Maquinaria y equipo	10%
Muebles y enseres	10%
Equipos de oficina	10%
Equipos de Computación	33%
Vehículos pesados	12,50%
Vehículos livianos	20%

Retiro o venta de propiedades y equipos.- La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades y equipos es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

Deterioro del valor de los activos.- Al final de cada período, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos a fin de determinar si existe algún indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna). Cuando no es posible estimar el importe recuperable de un activo individual, la Compañía calcula el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece dicho activo.

El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable menos el costo de venta y el valor en uso. Al estimar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados son descontados al valor presente utilizando una tasa de descuento que refleja las valoraciones actuales del mercado respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos para el activo para los cuales no se han ajustado los estimados de flujo de efectivo futuros.

Si el importe recuperable de un activo (o unidad generadora de efectivo) calculado es menor que su valor en libros, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable. Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados.

Cuando una pérdida por deterioro es revertida, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) aumenta al valor estimado revisado de su importe recuperable, de tal manera que el valor en libros incrementado no excede el valor en libros que se habría calculado si no se hubiera reconocido la pérdida por deterioro para dicho activo (o unidad generadora de efectivo) en años anteriores. El reverso de una pérdida por deterioro es reconocido automáticamente en resultados.

Inventarios.-

Los inventarios corresponden a revistas y otros, mismos que se encuentran destinados para la venta, dentro de las actividades normales de la Compañía.

La Compañía valora sus inventarios al costo, o al valor neto de realización (VNR), el menor de los dos:

El costo de adquisición de los inventarios comprenderá todos los costos derivados de su adquisición, más aquellos utilizados para darles su ubicación actual, entre estos tenemos:

- Precio de compra.
- Aranceles de importación, de aplicar.
- Impuestos que no sean recuperables posteriormente.
- Transporte.
- Almacenamiento.
- Descuentos comerciales, rebajas y otras partidas que se deducen para la determinación del costo.

Dada la naturaleza de las operaciones de la Compañía, ésta efectúa provisiones por devoluciones de inventarios, mismas que son determinadas sobre estimaciones basadas en datos históricos y el conocimiento del mercado en que opera la Compañía.

COMERCIAL VOLANDA SALAZAR CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Al cierre de cada ejercicio económico, la Compañía efectúa una evaluación del valor neto de realización de las existencias de inventarios y efectúa los ajustes necesarios, en el caso de que éstas se encuentren sobrevaloradas, considerando el menor valor entre el costo registrado en libros, respecto al valor neto de realización (valor razonable menos costos de venta estimados).

El costo de los inventarios es determinado mediante el método de promedio ponderado.

Pagos anticipados.-

Corresponden principalmente a seguros pagados por anticipado y otros anticipos entregados a terceros para servicios o compra de bienes, los cuales se encuentran valorizados a su valor nominal y no cuentan con derivados implícitos significativos que generen la necesidad de presentarlos por separado.

Los seguros pagados por anticipados son amortizados mensualmente considerando el periodo para el cual generan beneficios económicos futuros.

Impuesto a la renta.-

El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.

Los impuestos corrientes y diferidos, deberán reconocerse como ingreso o gasto, y ser incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado, ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

Impuesto corriente.- El impuesto por pagar corriente se basa en la utilidad gravable (utilidad) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos impositivos o deducibles y partidas que nunca son gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada periodo.

Las disposiciones tributarias vigentes establecen que la tasa corporativa de impuesto a la renta será del 22% sobre las utilidades gravables para el año 2013 (23% para el año 2012) (13% -14% en el año 2011 - si las utilidades son reversiones [capitalizadas] por el contribuyente hasta el 31 de diciembre del año siguiente).

Impuestos diferidos.- El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar la utilidad gravable. El pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias impositivas. Se reconocerá un activo por impuestos diferidos, por causa de todas las diferencias temporarias deducibles, en la

COMERCIAL YOLANDA SAI AZAR CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

La entidad reconocerá un impuesto diferido activo para todas aquellas diferencias temporarias deducibles que se espera que reduzcan la ganancia fiscal en el futuro.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden aplicando las tasas fiscales que se esperan de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

El impuesto diferido, correspondiente a cambios en la tasa de impuestos o en la normativa tributaria, la re estimación de la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos o en la forma esperada de recuperar el valor en libros de un activo, se reconoce en el resultado del período, excepto en la medida en que se relacione con partidas previamente reconocidas fuera de los resultados del período.

La Compañía debe compensar activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y solo si, tiene reconocido legalmente el derecho de compensar, frente a la autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas; y los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se derivan del impuesto a la renta y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

Obligaciones Financieras.-

Representan pasivos financieros que se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos. Estas obligaciones se registran sucesivamente a su costo amortizado, cualquier diferencia entre los fondos recibidos (netos de los costos de transacción) y el valor de redención se reconoce en el Estado de Resultados durante el período de la obligación usando el método del interés efectivo.

Beneficios a los empleados

Beneficios de corto plazo.-

Corresponde principalmente a:

- La participación de los trabajadores en las utilidades; esta provisión es calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente, específicamente el Código de trabajo. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte de los gastos de operación.
- Vacaciones; se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre la base devengada.

COMERCIAL YOLANDA SALAZAR CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

- Décimo tercer y décimo cuarto sueldos se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

Provisiones.-

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su valor en libros representa el valor presente de dicho flujo de efectivo.

Cuando se espera la recuperación de algunos o todos los beneficios económicos requeridos para cancelar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo si es virtualmente cierto que se recibirá el reembolso y el valor de la cuenta por cobrar puede ser medido con fiabilidad.

Provisión para jubilación patronal y desahucio.- El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece el derecho de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo de servicio de 25 años en una misma institución.

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

La Compañía establece provisiones para los beneficios de jubilación patronal e indemnización por desahucio en base a un estudio elaborado por una firma ecuatoriana de actuarios consultores. No se mantiene ningún fondo asignado por los costos acumulados para estos beneficios.

El costo de las provisiones para jubilación patronal y desahucio ha sido determinado mediante el método actuarial de costo del crédito unitario proyectado. Bajo este método los beneficios de pensiones deben ser atribuido al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del Plan, de tal manera que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, tomando en consideración el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor del dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de la pensión.

COMERCIAL YOLANDA SAI AZAR CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Las hipótesis actuariales consideradas son:

Experiencia de Mortalidad

Número de fallecidos por 100,000 vivos

Edad Hombres Mujeres

45 470 230

50 603 332

55 773 485

60 989 716

65 1264 1062

70 1615 1582

Experiencia de Rotación

Edad Hombres Mujeres

20 10,90% 10,10%

25 8,70% 10,10%

30 7,40% 8,90%

35 6,90% 8,40%

40 7,20% 8,40%

45 7,90% 9,20%

50 9,30% 11,10%

55 11,70% 15,0%

60 11,90% 13,70%

Fecha de valoración

Bases técnicas

31/12/2013

Tasa de descuento

7,00%

Tasa de rendimiento de activos

N/A

Tasa de incremento salarial

3,00%

Tasa de incremento de pensiones

2,50%

El costo de la jubilación patronal se carga a cada periodo, en función del aumento de la antigüedad y de los sueldos de los trabajadores que laboran en la empresa a la fecha de la valoración actuarial.

COMERCIAL VOI ANDA SALAZAR CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Reconocimiento de ingresos.-

Los ingresos por ventas son reconocidos en el estado de resultados cuando se realizan.

Los ingresos comprenden el valor justo del monto recibido o por cobrar por la venta de bienes o la prestación de servicios en el curso ordinario de las actividades de la Compañía. El ingreso se expone neto de los adicionales por impuestos, devoluciones y descuentos.

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la compañía, puedan ser medidos con fiabilidad y cuando la compañía hace la entrega de sus productos al comprador y, en consecuencia transfiere los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantienen el derecho a disponer de ellos, ni a mantener un control sobre los mismos.

Costos y gastos.-

Los costos y gastos se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

Costos financieros.-

Los costos financieros son reconocidos como un gasto en el período en el cual son incurridos.

Compensación de saldos y transacciones.-

Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

COMERCIAL VOLANDA SALAZAR CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(3) Efectivo y equivalentes de efectivo

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la cuenta se halla conformada por:

	2013	2012
Cajas	US\$ 35,736	US\$ 32,888
Bancos	US\$ 175,252	US\$ 58,355
	<u>210,988</u>	<u>91,243</u>

(4) Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, las Cuentas por cobrar se conforman según el siguiente detalle:

	2013	2012
Cuentas por cobrar no relacionados	US\$ 760,510	US\$ 629,043
Cuentas por cobrar relacionados	24,518	9,113
Cuentas por cobrar empleados	21,058	24,328
Varios Deudores	510	4,100
() Provisión de Cuentas Incobrables	(16,659)	(12,061)
	<u>789,936</u>	<u>654,523</u>

COMERCIAL VOLANDA SALAZAR CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(5) Inventarios

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la cuenta de Inventarios está conformada según el siguiente detalle:

	2013		2012	
	US\$		US\$	
Inventario	3,667,626		3,309,710	
Importación en Tránsito	2,153		9,181	
(-) Provisión de Inventarios VNR	(1,486)		(1,904)	
(6) Activos por Impuestos Corrientes	3,665,293		3,316,987	

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la cuenta Activos por Impuestos corrientes se refiere a:

	2013		2012	
	US\$		US\$	
Crédito Tributario	23,049		20,458	
Anticipo Impuesto a la Renta	48,576		47,856	
(7) Pagos Anticipados	71,624		68,314	

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la composición de la cuenta Pagos por Anticipado se detalla a continuación:

	2013		2012	
	US\$		US\$	
Seguros Anticipados	4,206		1,563	
Anticipos Proveedores	1,026		21,002	
	5,232		22,564	

COMERCIAL YOI ANDA SALAZAR CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(8) Propiedades y equipos

El movimiento de propiedades y equipos es como se indica a continuación:

Cuenta	Saldo 31/12/2012	Adiciones	Ventas	Saldo 31/12/2013
Terreno	575,000	0	0	575,000
Muebles y Enseres	45,643	6,643	0	52,286
Equipos de Oficina	4,231	0	0	4,231
Equipos de Computación	61,167	5,085	0	66,252
Vehículos	226,342	0	72,000	154,342
Maquinaria y Equipo	15,947	1,675	0	17,622
Propiedades y equipos	928,330	13,403	72,000	869,733
Deprec. Acum. Muebles y Enseres	14,939	5,224	0	20,162
Deprec. Acum. Equipo Oficina	3,096	415	0	3,511
Deprec. Acum. Equipo de Computación	36,804	11,170	0	47,974
Deprec. Acum. Vehículos	160,089	17,910	64,800	113,200
Deprec. Acum. Maquinaria y Equipo	4,304	1,678	0	5,982
Depreciación acumulada	219,232	36,398	64,800	190,829
Propiedades y equipos netos de depreciación	709,099			678,904

COMERCIAL VOLANDA SALAZAR CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(9) Propiedad de Inversión

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la cuenta Propiedad de Inversión está conformada de la siguiente manera:

	2013	2012
Tercero Propiedad de Inversión	US\$ 516,336	US\$ 516,336
	<u>516,336</u>	<u>516,336</u>

(10) Cuentas por Pagar

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, las Cuentas por Pagar se refieren a:

	2013	2012
Proveedores Nacionales	US\$ 369,511	US\$ 397,654
Proveedores Extranjeros	614,731	307,231
	<u>984,242</u>	<u>704,884</u>

(11) Obligaciones financieras corrientes

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el rubro de obligaciones financieras corrientes, se halla conformado por:

	2013	2012
Préstamos Locales	US\$ 373,091	US\$ 353,199
Préstamos del Exterior	256,090	222,594
	<u>629,181</u>	<u>575,792</u>

COMERCIAL YOLANDA SALAZAR CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(12) Pasivos acumulados

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la cuenta Pasivos acumulados está conformado de la siguiente manera:

	2013	2012
Décimo tercer sueldo	7,217	5,281
Décimo cuarto sueldo	8,852	8,637
Participación trabajadores	84,314	84,949
US\$	<u>100,384</u>	<u>98,868</u>

(13) Cuentas por pagar relacionadas corrientes

El detalle de Cuentas por pagar relacionadas corrientes, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Intereses por pagar	7,197	36,189
Facturadora de Cuentas	0	291
Licuatotiana - Consignación	875	875
US\$	<u>8,071</u>	<u>37,354</u>

COMERCIAL YOLANDA SALAZAR CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(14) Otras obligaciones corrientes

El detalle de esta cuenta al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es como sigue a continuación:

	2013	2012
Obligaciones Fiscales		
Iva en Ventas	31,230	36,197
Retenciones por pagar	12,136	19,049
Iva por pagar	59,051	37,094
Impuesto a la renta	108,897	120,045
Obligaciones con el IESS		
Aportes al IESS	18,927	15,643
Préstamos al IESS	3,192	2,099
Fondo de reserva	3,528	3,111
Cuentas por pagar empleados		
Cuenta por pagar	0	2,283
Líquido Rol	0	67,479
Fondo Común	220	204
Retenciones Judiciales	177	163
Otras Retenciones	3,332	1,843
Otras cuentas por pagar		
Anticipos Varios	10,086	6,666
Dépositos Clientes Varios	1,854	2,053
Arrendos por pagar	37,554	30,540
Sobregiro Ocasional	159,153	154,285
US\$	449,336	498,754

COMERCIAL YOLANDA SALAZAR CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(15) Cuentas por pagar relacionadas no corrientes

El detalle de esta cuenta al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es como se detalla a continuación:

	2013	2012
Salazar (Jallo Yolanda Matilde	US\$ 150,000	US\$ 150,000
López Salazar Alexandra	3,822	3,822
	<u>153,822</u>	<u>153,822</u>

(16) Obligaciones financieras no corrientes

El detalle de esta cuenta al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Préstamos Nacionales	US\$ 62,819	US\$ 94,214
Préstamos del Exterior	111,428	17,517
	<u>174,246</u>	<u>111,732</u>

(17) Obligaciones patronales largo plazo

El detalle de las obligaciones patronales largo plazo al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es como se detalla a continuación:

	2013	2012
Jubilación patronal	US\$ 269,900	US\$ 234,310
Desahucio	81,156	70,734
	<u>351,055</u>	<u>305,044</u>

COMERCIAL YOLANDA SALAZAR CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(18) Patrimonio de los accionistas

a) Capital

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el capital social de la Compañía COMERCIAL YOLANDA SALAZAR CIA. LTDA., es de US\$ 243,000.00 que representan 243,000 participaciones ordinarias, con un valor nominal de US\$ 1.00 cada una.

b) Reserva Legal

De acuerdo con la normativa vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 5% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 20% del capital suscrito.

c) Resultados acumulados

Al 31 de diciembre de 2013, 2012, excepto por los ajustes provenientes de la adopción a las NIIF, el saldo de las ganancias de ejercicios anteriores está a disposición de los accionistas y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos tales como re liquidación de impuestos, etc. Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" 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, solo podrá ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía. En el caso de registrar un saldo deudor, este podrá ser absorbido por los resultados acumulados y por los del último ejercicio económico concluido, si los hubiere.

(19) Ingresos operacionales

Los ingresos operacionales corresponden a la integración de las siguientes cuentas:

	2013	2012
Ventas brutas	US\$ 8,275,528	7,801,403
(-) Ingresos ordinarios	291	92
(-) Descuento en ventas	(116,134)	(38,304)
(-) Devolución en ventas	(117,045)	(109,643)
(-) Otras rebajas comerciales	(109,544)	(108,439)
	<u>US\$ 7,933,100</u>	<u>7,545,109</u>

COMERCIAL YOLANDA SALAZAR CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(20) Costo de ventas

Se refiere a los desembolsos realizados para la generación de los bienes o servicios prestados, a continuación su composición:

	2013	2012
Costo de ventas	US\$ 5,783,214	US\$ 5,387,397
(-) Descuento en ventas	(2,653)	(11,473)
Baja de inventarios	8,926	13,493
	<u>US\$ 5,789,487</u>	<u>US\$ 5,389,417</u>

(21) Gastos de administración y ventas:

Se refiere a las transacciones efectuadas por actividades generadas por la compañía en el periodo 2013.

	2013	2012
Gastos de administración	US\$ 776,887	US\$ 855,795
Gastos de venta	799,691	719,127
	<u>US\$ 1,576,578</u>	<u>US\$ 1,574,922</u>

(22) Otros ingresos (gastos)

Se refiere a las transacciones efectuadas por actividades con entidades financieras, a continuación un detalle:

	2013	2012
Gastos financieros	US\$ (57,926)	US\$ (75,237)
Otros ingresos	52,986	60,796
	<u>US\$ (4,940)</u>	<u>US\$ (14,442)</u>

COMERCIAL YOLANDA SAI/AZAR CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(23) Conciliación tributaria

Para los años terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012, las partidas conciliatorias que afectaron la utilidad contable a fin de determinar la participación de los trabajadores, así como la base gravada para el cálculo del impuesto a la renta de dichos años fueron:

	2013	2012
Utilidad / (Pérdida) antes de la participación de los trabajadores e impuesto a la renta	US\$ 562,094	US\$ 566,328
Más gastos no deducibles	17,208	54,128
Otras rentas exentas y no gravadas	0	0
Menos otras deducciones	0	(13,571)
	579,302	606,885
Participación de los trabajadores en las utilidades	(84,314)	(84,949)
Utilidad / (Pérdida) tributaria	494,988	521,936
Impuesto a la renta, estimado	US\$ 108,897	120,045

(24) Otros aspectos relevantes

Código Orgánico de la Producción

Con fecha diciembre 29 de 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.

- Exoneración del impuesto a la renta durante 5 años para nuevas sociedades cuyas inversiones se realicen para el desarrollo de sectores económicos considerados prioritarios para el Estado.

COMERCIAL YOLANDA SALAZAR CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

- Deducción del 100% adicional para el cálculo del impuesto a la renta de ciertos gastos incurridos por "Mediadas Limpresas".
- Exoneración de retención en la fuente de impuesto a la renta en pago de intereses de créditos externos otorgados por instituciones financieras.
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.
- Exoneración del pago del anticipo de impuesto a la renta hasta el quinto año de operación efectiva para las nuevas sociedades.
- Exoneración del impuesto a la salida de divisas en los pagos de capital e intereses por créditos otorgados por instituciones financieras destinados al financiamiento de inversiones previstas en este Código.

(25) Hechos ocurridos después del período sobre el que se informa

Desde el 31 de diciembre de 2013 hasta la fecha de la emisión de los presentes estados financieros no se han presentado eventos que se conozca, en la opinión de la Administración de la Compañía, que puedan afectar la marcha de la misma o puedan tener un efecto significativo sobre los estados financieros, que no se haya revelado en los mismos.

(26) Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros de la Compañía, al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2013, han sido aprobados por la gerencia en fecha marzo 17 de 2014, y serán presentados a los Socios para su aprobación. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por la Junta de Socios sin modificaciones.