

PF GROUP S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013
CON INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

Quito
Francisco de Orellana E12-144 y 12 de Octubre
Conj. Colinas de Vicenzo Dep. 2
(593-2) 2232-316 / 2232-317 / 2228-623

Guayaquil
Aguirre 116 y Pichincha, Of. 31B
Edif. Castilla 1er piso
(593-4) 2532-992 / 2532-995

Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas de
PF GROUP S. A.

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **PF GROUP S. A.** (Una Sociedad Anónima constituida en el Ecuador) que comprenden: el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2014, y los correspondientes estados de resultados integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como el resumen de políticas contables significativas y las otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros

2. La Gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera y del control interno determinado como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de distorsiones significativas debido a fraudes o errores.

Responsabilidad del Auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría, estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos una auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen distorsiones importantes.

Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos, transacciones y las revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan distorsiones importantes, debido a fraudes o errores. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes de la Compañía, para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la Gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

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

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **PF GROUP S. A.** al 31 de diciembre del 2014, el desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

Asuntos de énfasis

Sin calificar nuestra opinión, mencionamos lo siguiente:

5. Según se menciona en la Nota 21 a los estados financieros adjuntos, la Compañía adoptó en forma anticipada a partir del 1 de enero de 2013, el método de participación en el patrimonio neto, para contabilizar las inversiones en acciones en compañías subsidiarias, cuando se emiten estados financieros separados, y consecuentemente, se modificaron retroactivamente los saldos iniciales de las utilidades retenidas.
6. Los estados financieros al 31 de diciembre 2013 y por el año terminado en esa fecha que se presentan con fines comparativos, fueron auditados por otros auditores quienes emitieron su informe con fecha 17 de febrero del 2014, sin salvedades.
7. Los estados financieros individuales adjuntos se presentan por requerimiento de la Superintendencia de Compañías. Adicionalmente, tal como se explica en la Nota 7, la Compañía también preparó estados financieros consolidados conforme lo requiere la NIIF 10.

Micelle

RNAE No. 358
20 de febrero del 2015
Quito, Ecuador



Carlos A. García L.
Representante Legal
R.N.C.P.A. No. 22857

PF GROUP S. A.

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

| <u>ACTIVO</u> | | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|---|-----------|--------------------|--------------------|
| <u>CORRIENTE:</u> | | | |
| Instrumentos financieros | | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | (Nota 3) | 300,958 | 2,404,696 |
| Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar | (Nota 4) | 2,512,069 | 2,212,409 |
| Inventarios | (Nota 5) | 4,623,849 | 5,507,923 |
| Activo por impuestos corriente | (Nota 12) | 630,627 | 683,138 |
| Pagos anticipados | | 11,409 | 8,770 |
| | | ----- | ----- |
| Total activo corriente | | 8,078,912 | 10,816,936 |
| <u>NO CORRIENTE:</u> | | | |
| Propiedad, planta y equipo | (Nota 6) | 6,987,965 | 5,270,070 |
| Inversiones en acciones | (Nota 7) | 4,284,847 | 4,086,532 |
| Activo por impuestos diferidos | (Nota 12) | 60,636 | 31,334 |
| | | ----- | ----- |
| Total activo no corriente | | 11,333,448 | 9,387,936 |
| | | ----- | ----- |
| Total activo | | <u>19,412,360</u> | <u>20,204,872</u> |



Ing. Mauricio Friedman
Gerente General



Sra. Jessica Freire
Contadora General

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

PF GROUP S. A.

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

| <u>PASIVO</u> | | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|-------------------------------------|-----------|--------------------|--------------------|
| CORRIENTE: | | | |
| Instrumentos financieros | | | |
| Deuda | (Nota 8) | 1,851,585 | 4,119,877 |
| Proveedores | (Nota 9) | 1,055,085 | 1,012,364 |
| Cuentas por pagar | (Nota 10) | 1,328,124 | 1,385,282 |
| Pasivo por impuestos corriente | (Nota 12) | 228,111 | 336,619 |
| Pasivos acumulados | (Nota 13) | 320,993 | 334,211 |
| | | ----- | ----- |
| Total pasivo corriente | | 4,783,898 | 7,188,353 |
| NO CORRIENTE: | | | |
| Instrumentos financieros | | | |
| Deuda | (Nota 8) | 6,592,616 | 5,927,637 |
| Cuentas por pagar | (Nota 11) | 285,000 | 285,000 |
| Beneficios definidos para empleados | (Nota 14) | 810,461 | 690,720 |
| | | ----- | ----- |
| Total pasivo no corriente | | 7,688,077 | 6,903,357 |
| | | ----- | ----- |
| Total pasivo | | 12,471,975 | 14,091,710 |
| <u>PATRIMONIO</u> | (Nota 16) | 6,940,385 | 6,113,162 |
| | | ----- | ----- |
| Total pasivo y patrimonio | | 19,412,360 | 20,204,872 |
| | | ===== | ===== |

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

PF GROUP S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRAL

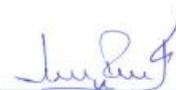
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

| | | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|---|-----------|--------------------|--------------------|
| VENTAS NETAS | (Nota 17) | 13,303,971 | 12,260,468 |
| COSTO DE VENTAS | (Nota 18) | (9,875,825) | (8,907,204) |
| | | ----- | ----- |
| Margen Bruto | | 3,428,146 | 3,353,264 |
| GASTOS | (Nota 18) | | |
| Gastos de administración y ventas | | (2,084,831) | (2,003,598) |
| Gastos financieros, neto | | (493,301) | (240,936) |
| Otro ingreso, neto | | 116,350 | 104,750 |
| | | ----- | ----- |
| | | (2,461,782) | (2,139,784) |
| | | ----- | ----- |
| Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta | | 966,364 | 1,213,480 |
| IMPUESTO A LA RENTA | (Nota 13) | (139,970) | (157,055) |
| | | ----- | ----- |
| Utilidad del año | | 826,394 | 1,056,425 |
| | | ----- | ----- |
| OTRO RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO | | | |
| Impuesto diferido | | 5,205 | - |
| | | ----- | ----- |
| UTILIDAD DEL AÑO Y OTRO RESULTADO INTEGRAL | | 831,599 | 1,056,425 |
| | | ===== | ===== |
| Utilidad neta por acción | | 0.20 | 0.35 |
| | | ===== | ===== |



Ing. Mauricio Friedman
Gerente General



Sra. Jessica Freire
Contadora General

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

PF GROUP S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

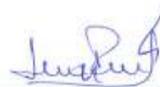
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

| | <u>CAPITAL SOCIAL</u> | <u>RESERVA LEGAL</u> | <u>RESERVA FACULTATIVA</u> | <u>RESULTADOS ACUMULADOS</u> | <u>TOTAL</u> |
|---|-----------------------|----------------------|----------------------------|------------------------------|------------------|
| SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012, COMO FUE REPORTADO | 2,100,000 | 390,130 | 99,865 | 2,425,811 | 5,015,806 |
| Ajustes a períodos anteriores (Nota 21) | - | - | - | 40,931 | 40,931 |
| SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012, COMO FUE REEXPRESADO | 2,100,000 | 390,130 | 99,865 | 2,466,742 | 5,056,737 |
| Apropiación de reservas | - | 120,640 | - | (120,640) | - |
| Capitalización de utilidades retenidas | 800,000 | - | - | (800,000) | - |
| Utilidad del año | - | - | - | 1,056,425 | 1,056,425 |
| SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 | <u>2,900,000</u> | <u>510,770</u> | <u>99,865</u> | <u>2,602,527</u> | <u>6,113,162</u> |
| SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013, COMO FUE REPORTADO | 2,900,000 | 510,770 | 99,865 | 2,515,995 | 6,026,630 |
| Ajustes a períodos anteriores (Nota 21) | - | - | - | 86,532 | 86,532 |
| SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013, COMO FUE REEXPRESADO | <u>2,900,000</u> | <u>510,770</u> | <u>99,865</u> | <u>2,602,527</u> | <u>6,113,162</u> |
| SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013, COMO FUE REEXPRESADO | 2,900,000 | 510,770 | 99,865 | 2,602,527 | 6,113,162 |
| Apropiación de reservas | - | 101,083 | - | (101,083) | - |
| Capitalización de utilidades retenidas | 900,000 | - | - | (900,000) | - |
| Venta de activos revalorizados | - | - | - | (4,376) | (4,376) |
| Ajustes impuesto diferidos | - | - | - | 5,205 | 5,205 |
| Utilidad del año | - | - | - | 826,394 | 826,394 |
| SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 | <u>3,800,000</u> | <u>611,853</u> | <u>99,865</u> | <u>2,428,667</u> | <u>6,940,385</u> |



Ing. Mauricio Friedman
Gerente General



Sra. Jessica Freire
Contadora General

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

PF GROUP S.A.
ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

| <u>Flujo de efectivo por actividades de operación</u> | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|---|--------------------|--------------------|
| Utilidad neta del período | 826,394 | 1,056,425 |
| Partidas de conciliación entre la utilidad y el flujo de efectivo neto de actividades de operación | | |
| Depreciación propiedad, planta y equipo | 390,980 | 284,703 |
| Deterioro de cuentas por cobrar | 3,600 | 14,607 |
| Provisión jubilación patronal y desahucio | 119,741 | 109,587 |
| Participación a trabajadores | 170,535 | 206,096 |
| Impuestos a la renta | 164,067 | 157,055 |
| Participación en utilidades de la subsidiaria | (48,315) | (45,601) |
| Baja de retenciones fuente e ISD | 42,358 | - |
| | <u>1,669,360</u> | <u>1,782,872</u> |
| Cambios en activos y pasivos | | |
| Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar | (299,660) | (239,734) |
| Inventarios | 884,074 | (446,608) |
| Activo por impuestos corriente | 52,511 | (297,019) |
| Pagos anticipados | (2,639) | 3,091 |
| Activo por impuestos diferidos | (24,097) | - |
| Proveedores | 42,721 | 267,261 |
| Cuentas por pagar | (179,658) | (536,627) |
| Pasivo por impuestos corriente | (272,575) | 134,171 |
| Pasivos acumulados | (183,753) | 107,115 |
| | <u>16,924</u> | <u>(1,008,350)</u> |
| Efectivo neto por actividades de operación | <u>1,686,284</u> | <u>774,522</u> |
| Flujo de efectivo por actividades de inversión | | |
| Adquisición de propiedad, planta y equipo | (2,156,709) | (3,255,214) |
| Adquisición de inversiones en acciones | (30,000) | - |
| Efectivo neto por actividades de inversión | <u>(2,186,709)</u> | <u>(3,255,214)</u> |
| Flujo de efectivo por actividades de financiamiento | | |
| Efectivo (pagado) recibido por deuda | (1,603,313) | 4,833,132 |
| Dividendos | - | (930,091) |
| Efectivo neto por actividades de financiamiento | <u>(1,603,313)</u> | <u>3,903,041</u> |
| (Disminución) Aumento neto de efectivo y equivalente de efectivo | <u>(2,103,738)</u> | <u>1,422,349</u> |
| Efectivo al inicio del período | <u>2,404,696</u> | <u>982,347</u> |
| Efectivo al final del período | <u>300,958</u> | <u>2,404,696</u> |



Ing. Mauricio Friedman
Gerente General



Sra. Jessica Freire
Contadora General

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

PF GROUP S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013

1. INFORMACIÓN GENERAL Y OPERACIONES:

PF GROUP S.A., fue constituida el 1 de enero del 2009, mediante escritura pública de disolución de las compañías EPG Engineering Polymers Group S.A., Tecnopolímeros S.A., Alquimiasera S.A., Micropol S.A., Tepsol S.A., Bonditex S.A. y Kiipis S.A., mismas que se fusionan, mediante absorción por la Compañía Secapol S.A., la cual a su vez cambia de denominación a PF Group S.A. Su objeto social está relacionado con la producción, comercialización, compra, venta, distribución, importación y exportación de toda clase de productos químicos, textiles y otros, para la industria en general como para el consumo directo.

Con fecha 21 de junio del 2013 mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas, se resolvió aumentar el capital social de la Compañía en US\$800,000; el aumento fue mediante la capitalización de utilidades retenidas. Con fecha 17 de septiembre del 2013 fue inscrita en el Registro Mercantil el aumento de capital y reforma de los estatutos.

Con fecha 11 de septiembre de 2014 mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas, se resolvió aumentar el capital social de la Compañía en US\$900,000; el aumento fue mediante la capitalización de utilidades retenidas. Con fecha 6 de octubre del 2014 fue inscrita en el Registro Mercantil el aumento de capital y reforma de los estatutos.

Durante los años 2014 y 2013, bajo el esquema de dolarización, los precios de los bienes y servicios locales han mantenido un proceso de ajustes, lo cual determinó un índice de inflación del 3.7 y 2.7%, aproximadamente para éstos años, respectivamente.

2. RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS:

2.1 Declaración de cumplimiento

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera sin ninguna restricción.

A continuación se resumen las políticas contables significativas adoptadas por la Compañía para la preparación y presentación de sus estados financieros, estos están de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad IASB y adoptados por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF (traducidas al español) vigentes al 31 de diciembre del 2014 y 2013, aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan.

Cualquier información adicional requerida por las Normas Internacionales de Información Financiera y Superintendencia de Compañías que contenga comentarios de la Gerencia de carácter general serán expuestos en el Informe de la Gerencia, por lo tanto, la lectura de los estados financieros adjuntos debe ser realizada en conjunto con el Informe de la Gerencia.

2. RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS: (Continuación)

2.2 Base de preparación

Los estados financieros de PF GROUP S.A. comprenden: los estados de situación financiera al 31 de diciembre del 2014 y 2013, los estados de resultados integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera NIIF.

La Compañía también ha preparado estados financieros consolidados en cumplimiento a la Resolución publicada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador; y de acuerdo a lo previsto en la NIIF 10 Estados Financieros Consolidados.

2.2.1 Base de medición

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico modificado por la revalorización de propiedad, maquinaria y equipo y vehículos.

2.2.2 Moneda de presentación

Los registros contables de la Compañía se llevan en Dólares de E.U.A., que es la unidad monetaria adoptada por la República del Ecuador.

2.2.3 Estimaciones efectuadas por la Gerencia

La preparación de los estados financieros adjuntos de conformidad con NIIF requiere que la Gerencia de la Compañía realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la Compañía, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

La Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados, así como las revelaciones que se presentan en este informe fueron los adecuados en las circunstancias y que cumplen con los requerimientos de NIIF.

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

La información sobre juicios críticos en la aplicación de políticas contables que tienen un efecto importante sobre el monto reconocido en los principales elementos de los estados financieros, se resumen en las notas siguientes.

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

El rubro corresponde al efectivo disponible, depósitos de libre disponibilidad en bancos altamente liquidados y las inversiones temporales por los excedentes de efectivo con vencimientos de tres meses o menos desde el inicio de la inversión.

2. **RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS: (Continuación)**

2.4 **Inventarios**

Los inventarios se presentan al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados al costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. Los inventarios incluyen una provisión para conocer pérdidas por obsolescencia, la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad real de utilización en la producción o venta. El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos todos los costos estimados de terminación y los costos estimados necesarios para la venta.

2.5 **Propiedad, planta y equipo**

Se presentan al costo histórico, menos la depreciación acumulada, excepto los rubros de maquinaria y equipo, vehículo y terrenos, activos que fueron revalorizadas mediante un avalúo técnico. En consideración a que el ejercicio 2012 fue el primer año en el que PF GROUP S.A., ha preparado sus estados financieros de acuerdo con NIIF, con determinadas exenciones incluidas en la Norma Internacional de Información Financiera, relativas a la adopción por primera vez, esto es ha considerado el valor revalorizado de la maquinaria y equipo, vehículo y terrenos, como costo atribuido.

El valor de propiedad, planta y equipo y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del período.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del período, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada.

Las tasas de descripción anual de propiedad, planta y equipo son las siguientes:

| Activo | Tasas |
|-------------------------|-------------------|
| Edificios | Del 5% al 10% |
| Naves industriales | Del 5% al 10% |
| Maquinaria y equipo | Del 3.33% al 50% |
| Vehículos | Del 10% al 33.33% |
| Equipo de laboratorio | Del 10% al 50% |
| Muebles y enseres | 10% |
| Equipo de computación | 33.33% |
| Repuestos de maquinaria | Del 3.33% al 10% |

2. RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS: (Continuación)

2.6 Inversiones en acciones en compañías subsidiarias y otras

En subsidiarias

La Compañía registra sus inversiones en acciones en subsidiarias de acuerdo con el método de participación en el patrimonio, cuando se presentan estados financieros individuales (Ver Nota 8). De acuerdo con este método, las inversiones en acciones en compañías subsidiarias son registradas inicialmente al valor patrimonial de la compañía emisora en el porcentaje de tenencia accionaria y posteriormente, se reconoce la participación en las utilidades y/o las pérdidas de dichas compañías en la oportunidad en que son reportadas por las compañías emisoras. Las pérdidas informadas por las compañías emisoras, se reconocen en los resultados de la Compañía hasta el monto de su inversión. Los dividendos en efectivo se acreditan a las inversiones en acciones en compañías subsidiarias, cuando son decretados por las compañías emisoras.

En otras

Las inversiones en acciones donde la participación es menor al 20% se registran al costo.

2.7 Provisiones

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

El importe reconocimiento como provisión debe ser la mejor estimación de 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 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 probable que se recibirá el desembolso y el valor de la cuenta por cobrar puede ser medido con fiabilidad.

✓ Beneficios definidos para empleados

Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio.-

El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizado en Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al fin de cada período. Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen inmediatamente en los resultados del año o en otro resultado integral.

2. **RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS: (Continuación)**

2.7 **Provisiones (Continuación)**

✓ **Beneficios definidos para empleados (Continuación)**

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en la medida en la que los beneficios ya han sido otorgados; de lo contrario, son amortizados utilizando el método de línea recta en el período promedio hasta que dichos beneficios son otorgados.

Participación a trabajadores.- La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de la utilidad contable de acuerdo con disposiciones legales.

2.8 **Impuesto a la renta**

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

2.8.1. **Impuesto a la renta corriente**

El impuesto a la renta corriente se basa en la utilidad gravable (tributaria) 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 la tasa fiscal vigente al final de cada período.

2.8.2. **Impuesto a la renta diferido**

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

El activo y pasivo por impuestos diferidos deben medirse empleando las tasas fiscales que se espera sean 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 reestimación de la recuperabilidad del activo 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

2. RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS: (Continuación)

2.8.2. Impuesto a la renta diferido (Continuación)

medida en que se relacione con partidas previamente reconocidas fuera de los resultados del período.

La Compañía debe compensar el activo por impuestos diferidos con el pasivo por impuestos diferidos sí, y sólo sí tiene reconocido legalmente el derecho de compensar, frente a la autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas; y el activo por impuestos diferidos y el pasivo por impuestos diferidos se derivan del impuesto a la renta y la Compañía tiene la intención de liquidar su activo y pasivo como netos.

2.8.3 Impuestos corriente y diferido

Los impuestos corriente y diferidos, se reconocen como ingreso o gasto, y son 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.

2.9 Deterioro de activos

Las pérdidas por deterioro se reconocen para todos aquellos activos o, en su caso, de sus unidades generadoras de efectivo, cuando su valor contable excede el importante recuperable correspondiente. Las pérdidas por deterioro se contabilizan dentro de la cuenta de resultados a menos que los activos sean terrenos o edificios contabilizados a importantes revalorizados, en cuyo caso la pérdida por deterioro se contabilizará como una reducción de la reserva de revalorización. El valor contable de los activos a largo plazo se revisa a la fecha del balance de situación a fin de determinar si hay indicios de la existencia de deterioro. En caso de existencia de estos indicios, se estima entonces el valor recuperable de estos activos.

El importante recuperable es el mayor del precio neto de venta a su valor en uso. A fin de determinar el valor en uso, los flujos futuros de tesorería se descuentan a su valor presente utilizando tipos de descuentos antes de impuestos que reflejan las estimaciones actuales del mercado de la valoración temporal del dinero y de los riesgos específicos asociados con el activo. Para aquellos activos que no generan flujos de tesorería altamente independientes, el importe recuperable se determina para las unidades generadoras de efectivo a las que pertenecen los activos valorados.

Las pérdidas por deterioro se revierten si ha habido cambios en las estimaciones utilizadas para determinar el importante recuperable. La revisión de una pérdida por deterioro se contabiliza en la cuenta de resultados, a menos que el activo correspondiente esté registrado por su valor de revalorización, en cuyo caso la revisión de esta pérdida se contabiliza como un incremento de la reserva de

2. RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS: (Continuación)

2.9 Deterioro de activos (Continuación)

revalorización. Una pérdida por deterioro sólo puede ser revertida hasta el punto en el que el valor contable del activo no exceda el importe que habría sido determinado, neto de depreciaciones o amortizaciones, si no se hubiera reconocido la mencionada pérdida por deterioro.

2.10 Administración de riesgo financiero

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

2.10.1 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 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 deudores y otras cuentas por cobrar. La estimación para pérdida se determina sobre la base de información histórica.

2.10.2 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 liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones cuando vecen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar su reputación.

2.10.3 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.

2. RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS: (Continuación)

2.10.3 Riesgo operacional (Continuación)

El objetivo de la Gerencia 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 evitar los procedimientos de control que restrinja 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.

2.11 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

✓ Venta de bienes y servicios

Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de bienes mismos que se reconocen cuando la Compañía transfiere, los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes; el importe de los ingresos y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

✓ Ingresos por dividendo y otros

El ingreso por dividendos de las inversiones en acciones es reconocido una vez se han establecido los derechos de los accionistas para recibir este pago. Los ingresos por interés ganados y otros ingresos se reconocen cuando se acumulan utilizando el método de interés efectivo.

2.12 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 realice el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

2. RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS: (Continuación)

2.13 Activos financieros

Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se realiza una compra o venta de un activo financiero y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción, excepto por aquellos activos financieros clasificados al valor razonable con cambios en resultados, los cuales son inicialmente medidos al valor razonable y cuyos costos de transacción se reconocen en resultados.

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado.

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías activos financieros mantenidos hasta su vencimiento y cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar. La clasificación depende de propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La Administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento.

✓ Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Los activos financieros son medidos inicialmente al valor razonable más los costos de transacción. Posteriormente, son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva menos cualquier deterioro.

Estos activos financieros se clasifican en activo no corriente, excepto aquellos con vencimientos originales inferiores a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activo corriente.

✓ Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva y están presentadas netas de provisión por deterioro para cuentas dudosas, la cual es estimada de acuerdo con las políticas establecidas por la Gerencia, considerando, entre otros factores, la antigüedad de los saldos pendientes de cobro y sus posibilidades de ser recuperados y la evidencia de dificultades financiera del deudor que incrementan más allá de lo normal el riesgo de incobrabilidad de los saldos pendientes de cobro, de modo que su valor tenga un nivel que la Gerencia estima adecuado para cubrir eventuales pérdidas en las cuentas por cobrar a la fecha del estado de situación financiera.

El monto de la estimación anual se reconoce con cargo a los resultados del ejercicio en el que se determina. La experiencia posterior se reconoce con crédito a los resultados del ejercicio en el que las condiciones que se

2. **RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS: (Continuación)**

2.13 **Activos financieros (Continuación)**

✓ **Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Continuación)**

originaron su reconocimiento son separadas. Los criterios básicos para dar de baja contra dicha cuenta de valuación son: (a) agotamiento de la gestión de cobranza jurídica o administrativa, incluyendo ejecución de garantías, cuando corresponda; y (b) dificultades financieras del deudor que evidencien la imposibilidad de hacer efectiva la cobranza de la cuenta por cobrar.

✓ **Deterioro de activos financieros al costo amortizado**

Los activos financieros que se miden al costo amortizado, son evaluados por deterioro al final de cada período. Un activo financiero se valora en cada fecha del estado de situación financiera para determinar si existe evidencia objetiva de un deterioro de valor. Un activo financiero se considera deterioro si existe evidencia objetiva de que uno o más eventos han tenido un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros estimados del activo y que pueda estimarse de manera fiable.

La evidencia objetiva de que un activo financiero está deteriorado puede incluir mora o incumplimiento por parte de deudor, restructuración de un monto adeudado a la Compañía en términos que la Compañía no lo consideraría en otras circunstancias, indicios de que un deudor o emisor se declarará en quiebra, entre otros.

El valor en libros del activo financieros se reduce por la pérdida por deterioro directamente, excepto para las cuentas comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. La recuperación posterior de los valores previamente eliminados se convierte en créditos contra la cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado de resultados.

✓ **Baja de un activo financiero**

La Compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconoce su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar. Si la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la Compañía continúa reconociendo al activo financiero y también reconoce un préstamo colateral por los ingresos recibidos.

2. **RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS: (Continuación)**

2.14 Pasivos financieros

Los pasivos financieros se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

✓ **Pasivos financieros medidos al costo amortizado**

Los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su costo, neto de los costos que se hayan incurrido en la transacción. Posteriormente, se miden a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (neto de los costos necesarios para su obtención) y el valor del reembolso, se reconoce en el estado como resultados durante la vida del acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

✓ **Deuda**

Está representada por pasivos financieros que se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos. Estos préstamos se registran subsecuentemente a su costo amortizado usando el método de interés efectivo.

✓ **Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar**

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El período de pago a proveedores es de 90 días promedio.

La Compañía tiene implementada políticas de manejo de riesgo financiero para asegurar que todas las cuentas por pagar se paguen de conformidad con los términos crediticios pactados.

✓ **Baja de un pasivo financiero**

La Compañía da de baja un pasivo financiero sí y sólo sí, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones de la misma.

2.15 Clasificación de saldos en corriente y no corriente

En el estado de situación financiera, los activos son clasificados como corriente cuando:

- ✓ Se espera realizar el activo, o tiene la intención de vender o consumir en su ciclo normal de operación;
- ✓ Mantiene el activo principalmente con fines de negociación;
- ✓ Espera realizar el activo dentro de los 12 meses siguientes después del período sobre el cual se informa;
- ✓ El activo es efectivo o equivalente de efectivo, sin ningún tipo de restricción.

2. RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS: (Continuación)

2.15. Clasificación de saldos en corriente y no corriente (Continuación)

La Compañía clasifica un pasivo como corriente cuando:

- ✓ Espera liquidar el pasivo en su ciclo normal de operación;
- ✓ Mantiene un pasivo principalmente con el propósito de negociar;
- ✓ El pasivo se debe liquidar dentro de los 12 meses siguientes a la fecha del período sobre el cual se informa,
- ✓ La Compañía no tiene un derecho incondicional para aplazar la cancelación del pasivo durante al menos los 12 meses siguientes a la fecha del período sobre el que se informa.

2.16 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.

2.17 Transacciones y saldos en moneda extranjera

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten a la tasa de cambio de cierre de la moneda vigente a la fecha de cierre del período sobre lo cual se informa. Todas las diferencias que surjan de la liquidación o conservación de partidas monetarias se reconocen en los resultados.

2.18 Utilidad por acción

La utilidad por acción se calcula considerando el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el año.

2.19 Pronunciamientos contables y su aplicación

Los pronunciamientos contables, Normas Internacionales de Información Financiera NIIF adoptados en los estados financieros adjuntos, según corresponda, fueron consistentemente aplicados con relación al año anterior.

2.19.1 A partir del 1 de julio del 2012 y 1 de enero del 2013 entraron en vigencia y el 2014 se emitieron las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera y modificaciones:

2. RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS: (Continuación)

2.19 Pronunciamientos contables y su aplicación (Continuación)

| <u>Normas</u> | <u>Año de emisión</u> | <u>Fecha de aplicación obligatoria en ejercicios iniciados a partir de</u> |
|---|-----------------------|--|
| <u>2013</u> | | |
| NIC 19 Beneficios a empleados | 2011 | 1 de Enero de 2013 |
| NIC 27 Estados financieros separados | 2011 | 1 de Enero de 2013 |
| NIC 28 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos | 2011 | 1 de Enero de 2013 |
| NIIF 7 Instrumentos financieros: información a revelar | 2011 | 1 de Enero de 2013 |
| NIIF 10 Estados financieros consolidados | 2012 | 1 de Enero de 2013 |
| NIIF 11 Acuerdos conjuntos | 2012 | 1 de Enero de 2013 |
| NIIF 12 Revelaciones de participaciones en otras entidades. | 2011 | 1 de Enero de 2013 |
| NIIF 13 Medición de valor razonable | 2011 | 1 de Enero de 2013 |
| <u>2014</u> | | |
| NIIF 14 Cuentas de diferimientos de actividades reguladas | 2014 | 1 de Enero de 2016 |
| NIIF 15 Ingreso de actividades ordinarias procedentes de contratos de clientes | 2014 | 1 de Enero de 2017 |
| <u>Modificaciones</u> | | |
| <u>2013</u> | | |
| NIC 1 Presentación de estados financieros | 2012 | 1 de Enero de 2013 |
| NIC 36 Deterioro del valor de los activos | 2013 | 1 de Enero de 2014 |
| NIIF 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera | 2009 | 1 de Enero de 2013 |
| NIIF 7 Instrumentos financieros: información a revelar | 2011 | 1 de Enero de 2013 |
| <u>2014</u> | | |
| NIC 16 Propiedades, planta y equipo | 2014 | 1 de Enero del 2016 |
| NIC 19 Beneficios a los empleados | 2013 | 1 de Julio del 2014 |
| NIC 27 Estados financieros separados | 2014 | 1 de Enero de 2016 |
| NIC 28 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos | 2014 | 1 de Enero de 2016 |
| NIC 32 Instrumentos financieros: Presentación e información a revelar | 2011 | 1 de Enero de 2014 |
| NIC 28 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos | 2014 | 1 de Enero de 2016 |
| NIC 32 Instrumentos financieros: Presentación e información a revelar | 2011 | 1 de Enero de 2014 |
| NIC 38 Activos intangibles | 2014 | 1 de Enero del 2016 |

2. RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS: (Continuación)

2.19 Pronunciamientos contables y su aplicación (Continuación)

| <u>Normas</u> | <u>Año de emisión</u> | <u>Fecha de aplicación obligatoria en ejercicios iniciados a partir de</u> |
|---|-----------------------|--|
| <u>Modificaciones (Continuación)</u> | | |
| <u>2014</u> | | |
| NIC 41 Agricultura | 2014 | 1 de Enero del 2016 |
| NIIF 9 Instrumentos financieros | 2014 | 1 de Enero de 2018 |
| NIIF 10 Estados financieros consolidados | 2014 | 1 de Enero de 2016 |
| NIIF 11 Acuerdo conjuntos | 2014 | 1 de Enero de 2016 |
| NIIF 12 Revelaciones de participaciones en otras entidades. | 2012 | 1 de Enero de 2014 |
| CINIIF 21 Gravámenes | 2013 | 1 de Enero de 2014 |

La Gerencia de la Compañía estima que la adopción de las nuevas normas, enmiendas, mejoras o interpretaciones, que no han sido aplicadas con anterioridad, excepto por lo indicado en la Nota 21, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

3. EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO:

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 un resumen del efectivo y equivalentes de efectivo es como sigue:

| | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|---|-------------|-------------|
| Caja | 7,000 | 6,500 |
| Bancos | 293,958 | 448,196 |
| | ----- | ----- |
| | 293,958 | 448,196 |
| Inversiones mantenidas hasta su vencimiento (2) | - | 1,950,000 |
| | ----- | ----- |
| | 300,958 | 2,404,696 |
| | ===== | ===== |

(1) Para el 2013 corresponde a tres pólizas a plazo fijo en Produbanco S.A., con vencimiento hasta julio del 2014; y certificado de depósito del Banco Internacional S.A., con vencimiento hasta marzo del 2014. Las pólizas de acumulación estaban garantizando préstamos bancarios, según se menciona en la Nota 10 a los estados financieros.

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR:

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar fue como sigue:

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR: (Continuación)

| | | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|---|---------------|-------------|-------------|
| Cientes | (Ver Nota 17) | 2,359,920 | 2,134,108 |
| Anticipos a proveedores | | 8,081 | 37,642 |
| Garantías | | 7,260 | 260 |
| Funcionarios y empleados | | 4,967 | 9,488 |
| Intereses por cobrar | | - | 61,876 |
| Otras cuentas por cobrar | | 17,299 | 4,200 |
| | | ----- | ----- |
| | | 2,397,527 | 2,247,574 |
| Menos: Provisión para deterioro de cuentas por cobrar | (1) | (45,598) | (46,307) |
| | | ----- | ----- |
| | | 2,351,929 | 2,201,267 |
| Compañías y partes relacionadas | (Ver Nota 11) | 160,140 | 11,142 |
| | | ----- | ----- |
| | | 2,512,069 | 2,212,409 |
| | | ===== | ===== |

(1) El movimiento de la provisión para deterioro de cuentas por cobrar comerciales fue como sigue:

| | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|------------------------------------|-------------|-------------|
| Saldo inicial al 1 de enero del | 46,307 | 49,293 |
| Provisión del año | 3,600 | 14,607 |
| Bajas | (4,309) | (17,593) |
| | ----- | ----- |
| Saldo final al 31 de diciembre del | 45,598 | 46,307 |
| | ===== | ===== |

5. INVENTARIOS:

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

| | | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|--|-----|-------------|-------------|
| Materia prima | | 2,916,254 | 4,164,825 |
| Productos terminados | | 878,663 | 741,918 |
| Producto intermedio | | 42,646 | 48,500 |
| Productos en proceso | | - | 78 |
| Importaciones en tránsito | | 809,709 | 575,115 |
| Otros | | 7 | 917 |
| | | ----- | ----- |
| | | 4,647,279 | 5,531,353 |
| Menos: Provisión para deterioro de inventarios | (1) | (23,430) | (23,430) |
| | | ----- | ----- |
| | | 4,623,849 | 5,507,923 |
| | | ===== | ===== |

5. INVENTARIOS: (Continuación)

(1) El movimiento de la provisión para deterioro de inventarios fue como sigue:

| | | |
|------------------------------------|--------|--------|
| Saldo inicial al 1 de enero del | 23,430 | 23,430 |
| Provisión del año | - | - |
| | ----- | ----- |
| Saldo final al 31 de diciembre del | 23,430 | 23,430 |
| | ===== | ===== |

6. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, un resumen de propiedad, planta y equipo fue como sigue:

| | | |
|--------------------------------|--------------------|--------------------|
| | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
| Costos | 8,085,184 | 6,032,035 |
| Depreciación acumulada | (1,097,219) | (761,965) |
| | ----- | ----- |
| | 6,987,965 | 5,270,070 |
| | ===== | ===== |
| <u>Clasificación:</u> | | |
| Terrenos | 2,130,609 | 2,130,609 |
| Edificios y naves industriales | 2,332,691 | 513,405 |
| Maquinaria y equipo | 1,803,146 | 1,264,622 |
| Vehículos | 249,734 | 314,242 |
| Equipos de laboratorio | 234,351 | 185,990 |
| Equipo de computación | 102,255 | 55,077 |
| Muebles y enseres | 69,939 | 11,592 |
| Repuestos de maquinaria | 4,113 | 7,305 |
| Construcciones en proceso | 61,127 | 787,228 |
| | ----- | ----- |
| | 6,987,965 | 5,270,070 |
| | ===== | ===== |

6. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO: (Continuación)

El movimiento durante los años 2014 y 2013 de propiedad, planta y equipo fue como sigue:

| | <u>Terreno</u> | <u>Edificios y naves industriales</u> | <u>Maquinaria y equipo</u> | <u>Vehículos</u> | <u>Equipo de laboratorio</u> | <u>Equipo de computación</u> | <u>Muebles y enseres</u> | <u>Repuestos maquinaria</u> | <u>Construcciones en curso</u> | <u>Total</u> |
|---|----------------|---|--------------------------------|------------------|----------------------------------|----------------------------------|------------------------------|---------------------------------|------------------------------------|--------------|
| <u>COSTO</u> | | | | | | | | | | |
| Saldos al 31 de diciembre del 2012 | 364,000 | 183,386 | 1,471,376 | 271,717 | 99,363 | 89,438 | 33,557 | 7,292 | 105,978 | 2,626,107 |
| Adiciones | 696,879 | 205,614 | 84,199 | 81,448 | 39,684 | 32,001 | 3,742 | 9,069 | 2,676,788 | 3,829,424 |
| Reclasificaciones | 1,433,730 | 272,515 | 110,345 | 71,779 | 86,777 | - | 788 | - | (1,975,934) | - |
| Ventas y bajas | (364,000) | - | - | (38,000) | - | (1,892) | - | - | (19,604) | (432,496) |
| Saldos al 31 de diciembre del 2013 | 2,130,609 | 661,515 | 1,665,920 | 386,944 | 225,824 | 119,547 | 38,087 | 16,361 | 787,228 | 6,032,635 |
| Adiciones | - | 3,820 | 22,503 | 32,092 | 4,867 | 74,819 | 8,955 | - | 2,009,653 | 2,156,709 |
| Reclasificaciones | - | 1,864,882 | 728,295 | - | 73,809 | 4,418 | 55,297 | - | (2,726,701) | - |
| Venta | - | - | (200) | (49,000) | (5,000) | - | - | - | (5,831) | (60,031) |
| Bajas y ajustes | - | - | (19,281) | - | - | (14,944) | (168) | (5,914) | (3,222) | (43,529) |
| Saldos al 31 de diciembre del 2014 | 2,130,609 | 2,530,217 | 2,397,237 | 370,036 | 299,500 | 183,840 | 102,171 | 10,447 | 61,127 | 8,085,184 |
| <u>DEPRECIACIÓN ACUMULADA</u> | | | | | | | | | | |
| Saldos al 31 de diciembre del 2012 | - | (132,191) | (232,732) | (35,506) | (16,966) | (41,369) | (24,266) | (6,475) | - | (489,505) |
| Gasto depreciación | - | (15,919) | (168,566) | (48,756) | (22,868) | (23,784) | (2,229) | (2,581) | - | (284,703) |
| Ventas y bajas | - | - | - | 11,560 | - | 683 | - | - | - | 12,243 |
| Saldos al 31 de diciembre del 2013 | - | (148,110) | (401,298) | (72,702) | (39,834) | (64,470) | (26,495) | (9,056) | - | (761,965) |
| Gasto depreciación | - | (49,416) | (212,154) | (63,392) | (27,315) | (29,606) | (5,905) | (3,192) | - | (390,980) |
| Ventas / bajas y ajustes | - | - | 19,361 | 15,792 | 2,000 | 12,491 | 168 | 5,914 | - | 55,726 |
| Saldos al 31 de diciembre del 2014 | - | (197,526) | (594,091) | (120,302) | (65,149) | (81,585) | (32,232) | (6,334) | - | (1,097,219) |
| <u>SALDO NETO</u> | | | | | | | | | | |
| Al 31 de diciembre del 2013 | 2,130,609 | 513,405 | 1,264,622 | 314,242 | 185,990 | 55,077 | 11,592 | 7,305 | 787,228 | 5,270,070 |
| Al 31 de diciembre del 2014 | 2,130,609 | 2,332,691 | 1,803,146 | 249,734 | 234,351 | 102,255 | 69,939 | 4,113 | 61,127 | 6,987,965 |

7. INVERSIÓN EN ACCIONES EN COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS Y OTRAS:

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, inversiones en acciones en compañías subsidiarias y otras fue como sigue:

2014

| <u>Compañía emisora</u> | <u>% de Tenencia accionaria</u> | | <u>Inversión en acciones al valor patrimonial</u> | | <u>Participación en la utilidad neta</u> | |
|-------------------------|---------------------------------|-------------|---|-------------|--|-------------|
| | <u>2014</u> | <u>2013</u> | <u>2014</u> | <u>2013</u> | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
| <u>Subsidiaria:</u> | | | | | | |
| Ingamp S.A | 100% | 100% | 4,134,847 | 4,086,532 | 48,315 | 45,601 |
| | | | ----- | ----- | ----- | ----- |
| Otras | 10% | - | 150,000 | - | - | - |
| | | | ----- | ----- | ----- | ----- |
| | | | 4,284,847 | 4,086,532 | 48,315 | 45,601 |
| | | | ===== | ===== | ===== | ===== |

Los estados financieros auditados de la compañía emisora, muestran el siguiente resumen financiero al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y por los años terminados en esas fechas:

| | <u>INGAMP S.A.</u> | |
|-----------------------|--------------------|-------------|
| | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
| Capital de trabajo | 763,956 | 448,019 |
| Activos no corrientes | 3,375,081 | 3,642,255 |
| Pasivos no corrientes | 4,190 | 3,742 |
| Patrimonio | 4,134,847 | 4,086,532 |
| Ventas netas | 469,920 | 469,920 |
| Utilidad de año | 48,315 | 45,601 |
| | ===== | ===== |

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, la compañía emisora no decretó dividendos en efectivo.

Los estados financieros de PF GROUP S.A. por los años terminados al 31 de diciembre del 2014 y 2013, también se presentan consolidados con su compañía subsidiaria en la cual posee una participación mayoritaria y ejerce control, tal como lo establece la NIIF 10 Estados financieros consolidados; sin embargo, por requerimiento de la Superintendencia de Compañías, la Compañía también presenta estados financieros individuales.

8. DEUDA:

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, deuda fue como sigue:

| | | <u>Corriente</u> | <u>No corriente</u> | <u>Total</u> |
|--|-----|------------------|---------------------|--------------|
| <u>2014</u> | | | | |
| Obligaciones emitidas | (1) | 1,000,000 | 2,500,000 | 3,500,000 |
| Obligaciones con instituciones financieras | (2) | 851,585 | 4,092,616 | 4,944,201 |
| | | ----- | ----- | ----- |
| | | 1,851,585 | 6,592,616 | 8,444,201 |
| | | ===== | ===== | ===== |
| <u>2013</u> | | | | |
| Obligaciones emitidas | (1) | 1,000,000 | 3,500,000 | 4,500,000 |
| Obligaciones con instituciones financieras | (2) | 3,119,877 | 2,427,637 | 5,547,514 |
| | | ----- | ----- | ----- |
| | | 4,119,877 | 5,927,637 | 10,047,514 |
| | | ===== | ===== | ===== |

(1) OBLIGACIONES EMITIDAS:

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, obligaciones emitidas se formaban de la siguiente manera:

| | <u>Corriente</u> | <u>No corriente</u> | <u>Total</u> |
|---------------------------------|------------------|---------------------|--------------|
| <u>2014</u> | | | |
| Primera emisión de obligaciones | 1,000,000 | 2,500,000 | 3,500,000 |
| | ===== | ===== | ===== |
| <u>2013</u> | | | |
| Primera emisión de obligaciones | 1,000,000 | 3,500,000 | 4,500,000 |
| | ===== | ===== | ===== |

Emisión de obligaciones:

Con fecha 19 de abril de 2013, la Compañía celebró un acuerdo mediante escritura pública de asesoría para la primera emisión de obligaciones con GOLDENBOND S.A., para que ésta actúe como representante de los obligacionistas y realicen las siguientes actividades:

- ✓ Verificar el cumplimiento de la Compañía, de las cláusulas, términos y demás condiciones establecidas en el contrato de emisión.
- ✓ Informar respecto del cumplimiento de las cláusulas y obligaciones por parte de la Compañía, a los obligacionistas y Superintendencia de Compañías.
- ✓ Verificar periódicamente el uso de los fondos declarados por la Compañía, conforme el contrato de emisión.

8. DEUDA: (Continuación)

(1) OBLIGACIONES EMITIDAS: (Continuación)

- ✓ Verificar que se cumplan los pagos de intereses en las fechas establecidas.
- ✓ Solicitar a la Compañía la conformación de un fondo de amortización para el pago de las obligaciones en caso de un riesgo razonable de no pago de dichas obligaciones.
- ✓ Verificar el cumplimiento de pagos de las obligaciones, conforme al compromiso asumido con el agente pagador e informar a la Superintendencia de Compañías en caso de demora.
- ✓ Todas aquellas otras establecidas en la Ley de Mercado de Valores.

Con fecha 19 de abril del 2013, mediante Resolución No. Q.IMV.2013.2025, la Superintendencia de Compañías aprobó la inscripción en el Registro de Mercado de Valores, la emisión de US\$5,000,000 de obligaciones compuesto de 250 títulos de la clase A, serie Uno con un valor nominal de US\$20,000 cada una. Durante los meses de mayo y junio del 2013 la Compañía colocó la totalidad de la emisión. Estas obligaciones devengan una tasa de interés anual del 7.75% para cupones Clase y Serie A y 1.

El plazo de estas obligaciones es de 1800 días contados desde la fecha en que se pongan en circulación. La tasa de interés nominal fija es de 7.75% anual. El pago de intereses es trimestral a partir de la emisión. La emisión de las obligaciones, está garantizada con garantía general en los términos de la Ley de Mercado de Valores, Contrato Global, cartera comercial e inventarios.

El destino de los fondos obtenidos en la colocación de las obligaciones según el contrato, es para la reestructuración de pasivos y la obtención del capital de trabajo.

El plan de pagos de la emisión de obligaciones no corriente es como sigue:

| Año | Valor del capital |
|------|-------------------|
| 2016 | 1,000,000 |
| 2017 | 1,000,000 |
| 2018 | 500,000 |
| | ----- |
| | 2,500,000 |
| | ===== |

Los gastos financieros causados en el 2014 y 2013 de estas obligaciones fue US\$308,278 y US\$222,535 respectivamente.

8. DEUDA: (Continuación)

(2) OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS:

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 las obligaciones con instituciones financieras estaban conformadas de la siguiente manera:

2014

| | Corriente | No corriente | Total |
|---|-----------|--------------|-----------|
| <u>Produbanco S.A.</u> | | | |
| Préstamo sobre firmas con interés del 8.95% anual con pagos mensuales de capital e intereses y vencimiento final en octubre del 2017. | 224,567 | 467,553 | 692,120 |
| Préstamo sobre firmas con interés del 8.95% anual con pagos mensuales de capital e intereses y vencimiento final en marzo del 2018. | 116,338 | 302,970 | 419,308 |
| Préstamo sobre firmas con interés del 8.95% anual, con pagos mensuales de capital e intereses y vencimiento final en octubre del 2018. | 110,680 | 372,093 | 482,773 |
| | ----- | ----- | ----- |
| (1) | 451,585 | 1,142,616 | 1,594,201 |
| | ----- | ----- | ----- |
| <u>UBS AG</u> | | | |
| Préstamo sobre firmas con interés del 2.17% anual, con un solo pago del capital al vencimiento en mayo del 2015 y pago de interés anual. | 400,000 | - | 400,000 |
| Préstamo sobre firmas con interés del 2.35% anual, con un solo pago al vencimiento del capital en abril del 2016 y pago de interés anual. | - | 200,000 | 200,000 |
| Préstamo sobre firmas con interés del 1.97% anual, con un solo pago al vencimiento del capital en mayo del 2016 y pago de interés anual. | - | 1,100,000 | 1,100,000 |
| Préstamo sobre firmas con interés del 2.19% anual, con un solo pago al vencimiento del capital en junio del 2016 y pago de interés anual. | - | 350,000 | 350,000 |
| | ----- | ----- | ----- |
| Pasan... | 400,000 | 1,650,000 | 2,050,000 |

8. DEUDA: (Continuación)

(2) OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS: (Continuación)

| | Corriente | No corriente | Total |
|---|-----------|--------------|-----------|
| <u>UBS AG (Continuación)</u> | | | |
| Vienen... | 400,000 | 1,650,000 | 2,050,000 |
| Préstamo sobre firmas con interés del 2.58% anual, con un solo pago al vencimiento del capital en noviembre del 2016 y pago de interés anual. | - | 500,000 | 500,000 |
| Préstamo sobre firmas con interés del 1.85% anual, con un solo pago al vencimiento del capital en julio del 2017 y pago de interés anual. | - | 300,000 | 300,000 |
| Préstamo sobre firmas con interés del 2.65% anual, con un solo pago al vencimiento del capital en noviembre de 2017 y pago de interés anual. | - | 500,000 | 500,000 |
| | ----- | ----- | ----- |
| (2) | 400,000 | 2,950,000 | 3,350,000 |
| | ----- | ----- | ----- |
| | 851,585 | 4,092,616 | 4,944,201 |
| | ===== | ===== | ===== |

2013

| | Corriente | No corriente | Total |
|---|-----------|--------------|-----------|
| <u>Banco Internacional S.A.</u> | | | |
| Pagaré con interés del 7.0% anual y vencimiento en marzo del 2014. | 500,000 | - | 500,000 |
| | ----- | ----- | ----- |
| (3) | 500,000 | - | 500,000 |
| | ----- | ----- | ----- |
| <u>Produbanco S.A.</u> | | | |
| Pagaré con interés del 8.95% anual y vencimiento en enero del 2014. | 400,000 | - | 400,000 |
| Pagaré sobre firmas con interés del 8.95% anual y vencimiento en junio del 2014. | 500,000 | - | 500,000 |
| Pagaré sobre firmas con interés del 8.95% anual y vencimiento en junio del 2014. | 200,000 | - | 200,000 |
| Préstamo sobre firmas con interés del 8.95% anual con pagos mensuales de capital e intereses y vencimiento en octubre del 2017. | 169,877 | 727,637 | 897,514 |
| | ----- | ----- | ----- |
| (1) | 1,269,877 | 727,637 | 1,997,514 |
| | ----- | ----- | ----- |

8. **DEUDA: (Continuación)**

(2) **OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS: (Continuación)**

2013 (Continuación)

| | Corriente | No corriente | Total |
|--|-----------|--------------|-----------|
| <u>UBS AG</u> | | | |
| Préstamo sobre firmas con interés del 2.45% anual, con un solo pago al vencimiento del capital en diciembre del 2014 y pago del interés anual. | 350,000 | - | 350,000 |
| Préstamo sobre firmas con interés del 1.95% anual, con un solo pago al vencimiento del capital en noviembre del 2014 y pago de interés anual. | 450,000 | - | 450,000 |
| Préstamo sobre firmas con interés del 1.95% anual, con un solo pago al vencimiento del capital en noviembre del 2014 y pago de interés anual. | 200,000 | - | 200,000 |
| Préstamo sobre firmas con interés del 1.95% anual, con un solo pago al vencimiento del capital en diciembre del 2014 y pago de interés anual. | 350,000 | - | 350,000 |
| Préstamo sobre firmas con interés del 2.17% anual, con un solo pago al vencimiento del capital en mayo del 2015 y pago de interés anual. | - | 400,000 | 400,000 |
| Préstamo sobre firmas con interés del 2.35% anual, con un solo pago al vencimiento del capital en abril del 2016 y pago de interés anual. | - | 200,000 | 200,000 |
| Préstamo sobre firmas con interés del 1.97% anual, con un solo pago al vencimiento del capital en mayo de 2016 y pago de interés anual. | - | 1,100,000 | 1,100,000 |
| | ----- | ----- | ----- |
| (2) | 1,350,000 | 1,700,000 | 3,050,000 |
| | ----- | ----- | ----- |
| | 3,119,877 | 2,427,637 | 5,547,514 |
| | ===== | ===== | ===== |

(1) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, estos préstamos están garantizados con hipoteca abierta sobre terrenos y edificios de la Compañía por US\$2,512,589 y con garantía personal del principal accionista.

8. DEUDA: (Continuación)

(2) OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS: (Continuación)

- (2) Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, estos préstamos se encuentran garantizados con fianza solidaria de terceros (proveedor del exterior) con quien la Compañía mantiene relaciones comerciales.
- (3) Al 31 de diciembre del 2013 los préstamos bancarios estaban garantizados con pólizas de acumulación.

9. PROVEEDORES:

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, proveedores fue como sigue:

| | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|--------------------------|-------------|-------------|
| Proveedores del exterior | 692,781 | 649,967 |
| Proveedores locales | 362,304 | 362,397 |
| | ----- | ----- |
| | 1,055,085 | 1,012,364 |
| | ===== | ===== |

10. CUENTAS POR PAGAR:

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, cuentas por pagar fue como sigue:

| | | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|--|---------------|-------------|-------------|
| Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social – IESS | | 45,581 | 45,101 |
| Anticipo de clientes | | 38,629 | 30,660 |
| Intereses por pagar | | 72,024 | 120,542 |
| Otras cuentas por pagar | (1) | 347,105 | 662,282 |
| | | ----- | ----- |
| | | 503,339 | 858,585 |
| Compañías y partes relacionadas | (Ver Nota 11) | 824,785 | 526,697 |
| | | ----- | ----- |
| | | 1,328,124 | 1,385,282 |
| | | ===== | ===== |

- (1) Al 31 de diciembre de 2014, corresponde principalmente valores pendientes de pago por compra de acciones por US\$120,000 a Industria de Accesorios y Partes de Automotores Indima S.A. y Corporación Casabaca Holding S.A. y saldo de compra de terreno por US\$111,667; y para el 2013 US\$558,333 por compra de terreno.

11. COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS:

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, un detalle de los saldos con compañías y partes relacionadas fue como sigue:

| | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|--|--------------|--------------|
| <u>Cuentas por cobrar corriente:</u> | | |
| POXICOAT S.A. | 148,011 | - |
| PF Group Colombia S.A.S. | 41,344 | 41,344 |
| INGAMP S.A. | 987 | - |
| | ----- | ----- |
| | 190,342 | 41,344 |
| Menos: Provisión para deterioro de cuentas por cobrar compañías relacionadas | (30,202) | (30,202) |
| | ----- | ----- |
| | 160,140 | 11,142 |
| | ===== | ===== |
| <u>Cuentas por pagar, corriente:</u> | | |
| INGAMP S.A. | 810,206 | 504,309 |
| Accionistas | 14,579 | 17,176 |
| Poxicoat S.A. | - | 5,212 |
| | ----- | ----- |
| | 824,785 | 526,697 |
| | ===== | ===== |
| <u>Cuentas por pagar, no corriente:</u> | | |
| Ex accionistas - INGAMP S.A. (1) | 285,000 | 285,000 |
| | ----- | ----- |
| | 1,109,785 | 811,697 |
| | ===== | ===== |

(1) Saldo de deuda por adquisición de paquete accionario de esta compañía relacionada.

Durante los años 2014 y 2013, las principales transacciones, no es su totalidad, que se realizaron con compañías y partes relacionadas fueron como sigue:

2014

| | INGAMP S.A. | POXICOAT S.A. | Accionistas |
|---|----------------|------------------|-------------|
| Arrendamiento de naves (1) | (462,000) | - | - |
| Venta de bienes, servicios y honorarios | - | (214,221) | (64,619) |
| Compra de bienes | - | 30,963 | - |
| Pagos por cuenta de Cobros | - | 9,840 | 39,890 |
| Pagos | - | (68,807) | (850) |
| Pagos | 156,103 | - | 114,010 |
| Compensación de cuentas | - | 44,458 | 850 |
| | ===== | ===== | ===== |

11. COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS: (Continuación)

2013

| | INGAMP S.A. | POXICOAT S.A. |
|----------------------------|----------------|------------------|
| Arrendamiento de naves (1) | 462,000 | - |
| Venta de bienes | - | 176,933 |
| Pagos | 146,935 | |
| Cobros | - | 181,513 |
| Pagos por cuenta de | - | 8,266 |
| Compensación de cuentas | - | 44,312 |
| Préstamo otorgado | - | 4,000 |
| | ===== | ===== |

(1) Para el 2014 y 2013, los terrenos e instalaciones donde opera la planta de la Compañía, son arrendados a esta compañía relacionada. El costo de arrendamiento anual fue de US\$462,000 en cada período.

Los términos y condiciones bajo las cuales se llevaron a cabo las operaciones antes detalladas no son equiparables debido a que no se realizaron otras operaciones similares con terceros.

12. IMPUESTOS:

Activo y pasivo por impuestos, corriente

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 un resumen del activo y pasivo por impuestos corriente, fue como sigue:

| | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|--|--------------------|--------------------|
| Activo | | |
| Retenciones en la fuente (2) | 247,419 | 236,126 |
| Crédito tributario por impuesto a la salida divisas ISD (2) | 383,208 | 306,061 |
| | ----- | ----- |
| | 630,627 | 542,187 |
| IVA crédito tributario | - | 140,951 |
| | ----- | ----- |
| | 630,627 | 683,138 |
| | ===== | ===== |
| Pasivo | | |
| Impuesto a la renta | 164,067 | 157,055 |
| IVA por pagar | 36,671 | 68,897 |
| Retenciones de impuestos | 27,373 | 110,667 |
| | ----- | ----- |
| | 228,111 | 336,619 |
| | ===== | ===== |

12. IMPUESTOS: (Continuación)

Activo y pasivo por impuestos, corriente (Continuación)

Movimiento

Para el 2014 y 2013 el movimiento de impuesto a la renta fue como sigue:

| Activo | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|--|--------------------|--------------------|
| Saldo inicial al 1 enero del | 542,187 | 386,118 |
| Retenciones en la fuente del año | 129,096 | 118,323 |
| Crédito tributario por impuesto a la salida de divisas – ISD | 247,762 | 292,501 |
| Recuperación y baja de retenciones en la fuente e ISD del año 2012 | (1) (131,363) | - |
| Compensación | (157,055) | (254,755) |
| | ----- | ----- |
| Saldo final al 31 de diciembre del | 630,627 | 542,187 |
| | ===== | ===== |
| Pasivo | | |
| Saldo inicial al 1 de enero del | 157,055 | 254,755 |
| Provisión del período | 164,067 | 157,055 |
| Compensación | (157,055) | (254,755) |
| | ----- | ----- |
| Saldo final al 31 de diciembre del | 164,067 | 157,055 |
| | ===== | ===== |

- (1) Mediante Resolución No. 117012014RREC042519 de fecha 3 de abril de 2014, el Servicio de Rentas Internas SRI resolvió aceptar parcialmente la solicitud de devolución de pago en exceso por concepto de impuesto a la renta del ejercicio fiscal 2012 el cual se conforma de: devolución aceptada por US\$89,215; comprobantes de retenciones no aceptados por US\$995; ISD sin comprobantes o que no constan en el listado de Comité de Política Tributaria 2012 por US\$41,363; e intereses por US\$6,376.
- (2) Con fecha 6 de octubre de 2014, la Compañía presentó un reclamo administrativo por pago en exceso del impuesto a la renta del ejercicio fiscal 2013 por US\$253,769, mismo se encuentra proceso de revisión de documentos por parte del SRI.

Impuesto a la renta reconocido en resultados

Para el 2014 y 2013 el gasto del impuesto a la renta incluye:

| | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|---|--------------------|--------------------|
| Gasto impuesto a la renta corriente | 164,067 | 157,055 |
| Gasto (ingreso) impuesto a la renta diferido relacionado con el origen y reverso de diferencias temporarias | (24,097) | - |
| | ----- | ----- |
| Gasto de impuesto a la renta | 139,970 | 157,055 |
| | ===== | ===== |

12. IMPUESTOS: (Continuación)

Activo y pasivo por impuestos, corriente (Continuación)

Conciliación tributaria

Para el 2014 y 2013 una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable de la Compañía fue como sigue:

| | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|--|--------------------|--------------------|
| Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta | 1,136,898 | 1,419,576 |
| 15% participación a trabajadores | 170,535 | 206,096 |
| | ----- | ----- |
| Utilidad antes del cálculo de impuesto a la renta | 966,364 | 1,213,480 |
| Más (Menos) | | |
| Rentas exentas | (53,240) | - |
| Gastos no deducibles | 71,117 | 84,070 |
| Incremento neto de empleados | (11,207) | (77,809) |
| Beneficios por pagos a discapacitados | - | (51,161) |
| | ----- | ----- |
| Base imponible | 973,033 | 1,122,979 |
| Utilidad a reinvertir | 500,000 | 900,000 |
| Impuesto causado a la tasa del 12% | 60,000 | 108,000 |
| Impuesto causado a la tasa del 22% | 104,067 | 49,055 |
| | ----- | ----- |
| Total impuestos a la renta causado | 164,067 | 157,055 |
| Impuesto mínimo | 162,194 | 138,388 |
| | ===== | ===== |

Declaración impuesto a la renta año 2014

A la fecha de este informe, se encuentra en proceso de preparación la declaración de impuesto a la renta del ejercicio económico 2014, la Administración tiene programado presentar la declaración en los plazos previstos en la normativa tributaria.

Movimiento de los impuestos diferidos

Durante el 2014 y 2013 el movimiento de impuestos diferidos fue como sigue:

12. **IMPUESTOS: (Continuación)**

Movimiento de los impuestos diferidos (Continuación)

2014

| | <u>Saldos a</u> | <u>Reconocido</u> | <u>Reconocido</u> | <u>Saldos a</u> |
|---|------------------------|--------------------------|--------------------------|-----------------------------|
| | <u>Enero 1,</u> | <u>Resultados</u> | <u>Patrimonio</u> | <u>Diciembre 31,</u> |
| Activo | | | | |
| Diferencias temporarias deducibles: | | | | |
| Jubilación patronal | 36,539 | 24,097 | - | 60,636 |
| Pasivo | | | | |
| Diferencias temporarias gravables. | | | | |
| Reversión de provisión para deterioro de cuentas por cobrar | 5,205 | - | (5,205) | - |
| | ----- | ----- | ----- | ----- |
| Activo diferido neto | 31,334 | 24,097 | (5,205) | 60,636 |
| | ===== | ===== | ===== | ===== |

2013

| | <u>Saldos a</u> | <u>Reconocido</u> | <u>Reconocido</u> | <u>Saldos a</u> |
|---|------------------------|--------------------------|--------------------------|-----------------------------|
| | <u>Enero 1,</u> | <u>Resultados</u> | <u>Patrimonio</u> | <u>Diciembre 31,</u> |
| Activo | | | | |
| Diferencias temporarias deducibles: | | | | |
| Jubilación patronal | 36,539 | - | - | 36,539 |
| Pasivo | | | | |
| Diferencias temporarias gravables. | | | | |
| Reversión de provisión para deterioro de cuentas por cobrar | 5,205 | - | - | 5,205 |
| | ----- | ----- | ----- | ----- |
| Activo diferido neto | 31,334 | - | - | 31,334 |
| | ===== | ===== | ===== | ===== |

Tasa de impuesto a la renta

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, la tasa de impuesto a la renta utilizada según la normativa tributaria vigente fue del 22% y del 12% para las utilidades destinadas a reinversión; la medición del activo (pasivo) por impuestos diferidos, la Compañía también utilizó una tasa de impuesto a la renta del 22%.

Contingencias

De acuerdo con la legislación vigente, los años 2011 al 2014, aún están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

12. **IMPUESTOS: (Continuación)**

Dividendos

A partir del año 2010, los dividendos que se distribuyan a personas naturales residentes en el país y sociedades domiciliadas en paraísos fiscales o de menor imposición sobre las utilidades distribuidas causan impuestos adicionales, de acuerdo con una tabla que va de 1% al 10% adicional.

Determinación del anticipo del impuesto a la renta

Las personas naturales obligadas a llevar contabilidad, las sociedades, y las empresas públicas sujetas al pago del impuesto a la renta, deberán determinar en su declaración correspondiente al ejercicio económico corriente, el anticipo a pagarse con cargo al ejercicio fiscal siguiente, equivalente a la sumatoria de los resultados que se obtengan de la aplicación de la siguiente fórmula:

- ✓ El cero punto dos por ciento (0.2%) del patrimonio total.
- ✓ El cero punto dos por ciento (0.2%) del total de costos y gastos deducibles a efecto del impuesto a la renta.
- ✓ El cero punto cuatro por ciento (0.4%) del activo total, y
- ✓ El cero punto cuatro por ciento (0.4%) del total de ingresos gravables a efecto del impuesto a la renta.

El anticipo de impuesto a la renta, luego de restar las retenciones en la fuente del año corriente, se paga en dos cuotas, de acuerdo al noveno dígito del RUC según le corresponda, en julio y septiembre del siguiente año. El anticipo es crédito tributario cuando el impuesto causado es superior; caso contrario, cuando el impuesto causado sea menor al anticipo, éste último se establece como impuesto mínimo definitivo.

El anticipo estimado para el año 2015 de la Compañía es de US\$150,213 calculados de acuerdo con la fórmula antes indicada.

Aspectos tributarios de la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal

Con fecha 22 de diciembre de 2014, la Asamblea Nacional aprobó la “Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal”. A continuación un resumen de las principales reformas:

Reformas al Código Tributario

Incluye la figura del “Sustituto”, el cual es responsable por el cumplimiento de las obligaciones tributarias en lugar del contribuyente, cuando así sea dispuesto por Ley.

12. **IMPUESTOS: (Continuación)**

Aspectos tributarios de la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal (Continuación)

Reformas a la Ley de Régimen Tributario Interno

Se reforma la normativa respecto a la residencia fiscal de las personas naturales, incluyendo nuevas condiciones que harían que una persona natural sea residente para efectos tributarios en el Ecuador.

Impuesto a la renta

Ingresos gravados

Se considera como ingresos de fuente ecuatoriana y gravados con el impuesto a la renta la ganancia proveniente de la enajenación de acciones, participaciones y derechos de capital.

De la misma manera se considera ingreso gravado el incremento patrimonial no justificado.

Exenciones

- ✓ Se establece una limitación a la exención correspondiente a dividendos y utilidades, determinando que si el beneficiario efectivo de las utilidades que perciban las sociedades o personas naturales es una persona natural residente en el Ecuador, la exención del impuesto a la renta no será aplicable.
- ✓ Se elimina la exoneración para la ganancia ocasional proveniente de la enajenación de acciones o participaciones. Las sociedades deberán informar este tipo de transacciones a la Autoridad Fiscal, su incumplimiento será sancionado con una multa del 5% del valor real de la transacción.
- ✓ Se elimina la exención de los intereses ganados por depósito a plazo fijo a las sociedades e instituciones del sistema financiero, así como a las inversiones en valores de renta fija para las sociedades.
- ✓ Se agrega una exoneración para las nuevas inversiones en los sectores económicos determinados como “industrias básicas”, la exoneración será de 10 años contados a partir del primer año en que se generen ingresos atribuibles a dicha inversión. Si las inversión es se realizan en cantones fronterizos del país el plazo se amplía dos años más.

Deducibilidad de gastos

- ✓ En el caso de activos revaluados, el gasto por depreciación de activos revaluados no será deducible.

12. IMPUESTOS: (Continuación)

Aspectos tributarios de la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal (Continuación)

Reformas a la Ley de Régimen Tributario Interno (Continuación)

Impuesto a la renta (Continuación)

Deducibilidad de gastos (Continuación)

- ✓ Se eliminan las condiciones que actualmente dispone la Ley de Régimen Tributario Interno para la baja de créditos incobrables y se establece que las mismas se determinarán vía reglamento.
- ✓ Vía reglamento se establecerán los límites para la deducibilidad de gastos de regalías, servicios técnicos, administrativos y de consultoría en general, efectuado entre partes relacionadas.
- ✓ Se permite el reconocimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos, determinando que el Reglamento establecerá los casos y condiciones. Las normas tributarias prevalecerán sobre las contables financieras.
- ✓ No se aceptará la deducción por pérdidas en la enajenación ocasional de acciones, participaciones o derechos de capital que se den entre partes relacionadas.
- ✓ No se permite la deducción por el deterioro de activos intangibles con vida útil indefinida.

Utilidad en la enajenación de acciones

Se define el cálculo de la utilidad gravable en la enajenación de acciones, participaciones u otros derechos de capital.

Tarifa de impuesto a la renta

- ✓ Se introducen reformas a la tarifa del impuesto a la renta para sociedades, estableciendo como tarifa general del impuesto a la renta el 22%, no obstante la tarifa impositiva se incrementa al 25% sobre la proporción de la base imponible que corresponda a la participación directa o indirecta de socios, accionistas, beneficiarios o similares, que sean residentes en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición. Si dicha participación excede del 50% la tarifa aplicable para la sociedad será del 25%.
- ✓ Los beneficiarios de utilidades o dividendos que se paguen o acrediten al exterior pagarán la tarifa general prevista para sociedades previa la deducción de los créditos tributarios a los que tenga derecho.

12. **IMPUESTOS: (Continuación)**

Aspectos tributarios de la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal (Continuación)

Reformas a la Ley de Régimen Tributario Interno (Continuación)

Impuesto a la renta (Continuación)

Anticipo de impuesto a la renta

- ✓ Para efectos del cálculo del anticipo de impuesto a la renta, no se deberá incluir en la fórmula el valor del revalúo de los activos por aplicación de las NIIF, tanto para el rubro del activo y del patrimonio.
- ✓ Se excluirá del cálculo del anticipo de impuesto a la renta los montos referidos a gastos incrementales por la generación de nuevo empleo, adquisición de nuevos activos destinados a la mejora de productividad e innovación tecnológica y aquellas inversiones nuevas y productivas y gastos efectivamente realizados que se relacionen con los beneficios tributarios para el pago del impuesto a la renta que reconoce el Código de la Producción.

Reformas al Reglamento de Régimen Tributario Interno

Se incluye Impuestos diferidos. Para efectos tributarios y en estricta aplicación de la técnica contable, se permite el reconocimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos, únicamente en los siguientes casos y condiciones:

1. Las pérdidas por deterioro parcial producto del ajuste realizado para alcanzar el valor neto de realización del inventario, serán consideradas como no deducibles en el período en el que se registren contablemente; sin embargo, se reconocerá un impuesto diferido por este concepto, el cual podrá ser utilizado en el momento en que se produzca la venta o autoconsumo del inventario.
2. Las pérdidas esperadas en contratos de construcción generadas por la probabilidad de que los costos totales del contrato excedan los ingresos totales del mismo, serán consideradas como no deducibles en el período en el que se registren contablemente; sin embargo, se reconocerá un impuesto diferido por este concepto, el cual podrá ser utilizado en el momento en que finalice el contrato, siempre y cuando dicha pérdida se produzca efectivamente.
3. La depreciación correspondiente al valor activado por desmantelamiento será considerada como no deducible en el período en el que se registre contablemente; sin embargo, se reconocerá un impuesto diferido por este concepto, el cual podrá ser utilizado en el momento en que efectivamente se produzca el desmantelamiento y únicamente en los casos en que exista la obligación contractual para hacerlo.

12. IMPUESTOS: (Continuación)

Aspectos tributarios de la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal (Continuación)

Reformas al Reglamento de Régimen Tributario Interno (Continuación)

4. El valor del deterioro de propiedades, planta y equipo que sean utilizados en el proceso productivo del contribuyente, será considerado como no deducible en el período en el que se registre contablemente; sin embargo, se reconocerá un impuesto diferido por este concepto, el cual podrá ser utilizado en el momento en que se transfiera el activo o a la finalización de su vida útil.
5. Las provisiones diferentes a las de cuentas incobrables, desmantelamiento, desahucio y pensiones jubilares patronales, serán consideradas como no deducibles en el período en el que se registren contablemente; sin embargo, se reconocerá un impuesto diferido por este concepto, el cual podrá ser utilizado en el momento en que el contribuyente se desprenda efectivamente de recursos para cancelar la obligación por la cual se efectuó la provisión.
6. Los valores por concepto de gastos estimados para la venta de activos no corriente mantenidos para la venta, serán considerados como no deducibles en el período en el que se registren contablemente; sin embargo, se reconocerá un impuesto diferido por este concepto, el cual podrá ser utilizado en el momento de la venta, siempre y cuando la venta corresponda a un ingreso gravado con impuesto a la renta.
7. Los ingresos y costos derivados de la aplicación de la normativa contable correspondiente al reconocimiento y medición de activos biológicos, medidos con cambios en resultados, durante su período de transformación biológica, deberán ser considerados en conciliación tributaria, como ingresos no sujetos de renta y costos atribuibles a ingresos no sujetos de renta; adicionalmente éstos conceptos no deberán ser incluidos en el cálculo de la participación a trabajadores, gastos atribuibles para generar ingresos exentos y cualquier otro límite establecido en la norma tributaria que incluya a estos elementos.
8. Las pérdidas declaradas luego de la conciliación tributaria, de ejercicios anteriores, en los términos y condiciones establecidos en la ley y en este Reglamento.
9. Los créditos tributarios no utilizados, generados en períodos anteriores, en los términos y condiciones establecidos en la ley y en este Reglamento.

13. PASIVOS ACUMULADOS:

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 los pasivos acumulados se conformaban como sigue:

| | | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|------------------------------|-----|-------------|-------------|
| Beneficios sociales | (1) | 79,709 | 21,764 |
| Participación a trabajadores | (2) | 170,535 | 206,096 |
| Liquidaciones | | 70,749 | 106,351 |
| | | ----- | ----- |
| | | 320,993 | 334,211 |
| | | ===== | ===== |

(1) Beneficios sociales

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 los beneficios definidos para empleados se encontraban clasificados de la siguiente forma:

| | | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|----------------------|--|-------------|-------------|
| Décimo tercer sueldo | | 14,250 | 7,450 |
| Décimo cuarto sueldo | | 17,761 | 14,314 |
| Vacaciones | | 47,698 | - |
| | | ----- | ----- |
| | | 79,709 | 21,764 |
| | | ===== | ===== |

(2) Participación a trabajadores

De acuerdo a las leyes vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de su utilidad anual antes del impuesto a la renta, para repartirlo entre sus trabajadores.

El movimiento de la provisión para participación a trabajadores fue como sigue:

| | | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|------------------------------------|--|-------------|-------------|
| Saldo inicial al 1 de enero del | | 206,096 | 257,851 |
| Provisión del año | | 170,535 | 206,096 |
| Pagos | | (206,096) | (257,851) |
| | | ----- | ----- |
| Saldo final al 31 de diciembre del | | 170,535 | 206,096 |
| | | ===== | ===== |

14. BENEFICIOS DEFINIDOS PARA EMPLEADOS:

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 los beneficios definidos para empleados se conformaban como sigue:

| | | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|-----------------------------|-----|-------------|-------------|
| Jubilación patronal | (1) | 671,736 | 562,239 |
| Indemnización por desahucio | (2) | 138,725 | 128,481 |
| | | ----- | ----- |
| | | 810,461 | 690,720 |
| | | ===== | ===== |

14. BENEFICIOS DEFINIDOS PARA EMPLEADOS: (Continuación)

(1) Jubilación patronal

De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o ininterrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

El movimiento de la provisión para jubilación patronal fue como sigue:

| | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|------------------------------------|-------------|-------------|
| Saldo inicial al 1 de enero del | 562,239 | 471,360 |
| Adición del año, neta | 109,497 | 90,879 |
| | ----- | ----- |
| Saldo final al 31 de diciembre del | 671,736 | 562,239 |
| | ===== | ===== |

(2) Indemnización por desahucio

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

El movimiento de la provisión para indemnización por desahucio fue como sigue:

| | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|------------------------------------|-------------|-------------|
| Saldo inicial al 1 de enero del | 128,481 | 114,826 |
| Adición del año, neta | 10,244 | 18,708 |
| Pagos | - | (5,053) |
| | ----- | ----- |
| Saldo final al 31 de diciembre del | 138,725 | 128,481 |
| | ===== | ===== |

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual fueron calculados utilizando el método de la Unidad de Crédito Proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos 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, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

14. BENEFICIOS DEFINIDOS PARA EMPLEADOS: (Continuación)

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan a resultados. A continuación se resumen las principales variables utilizados por el especialista:

| | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|------------------------------------|-------------|-------------|
| <u>Número de trabajadores</u> | | |
| TS ≥ 25 años | 5 personas | 4 personas |
| TS ≥ 20 < 25 años | 1 personas | 2 personas |
| TS ≥ 10 < 20 años | 28 personas | 24 personas |
| TS < 10 años | 64 personas | 59 personas |
| Salidas respecto al último estudio | 15 personas | 16 personas |
| Tasa de descuento | 8.68% anual | 8.68% anual |
| Tasa de incremento salarial | 6.15% anual | 4.5% anual |
| | ===== | ===== |

15. INSTRUMENTOS FINANCIEROS:

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

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

15.1 Riesgo de crédito

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

A continuación se incluye un detalle por categoría de activos financieros que representan riesgo de crédito. La máxima exposición de riesgo de crédito que mantiene la Compañía a la fecha de presentación son:

| | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|--|-------------|-------------|
| Instrumentos financieros: | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 300,958 | 2,404,696 |
| Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar | 2,512,069 | 2,212,409 |
| | ----- | ----- |
| | 2,813,027 | 4,617,105 |
| | ===== | ===== |

Deterioro de cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar

El deterioro estimado de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar y la provisión correspondiente se detalla a continuación:

15. INSTRUMENTOS FINANCIEROS: (Continuación)

| | Diciembre 31, 2014 | | Diciembre 31, 2013 | |
|------------------------|--------------------|-----------|--------------------|-----------|
| | Cartera | Deterioro | Cartera | Deterioro |
| Corriente | 1,678,510 | - | 1,469,160 | - |
| Vencidos entre 1-30 | 541,952 | - | 437,500 | - |
| Vencidos entre 31-60 | 63,716 | - | 118,653 | - |
| Vencidos entre 61-90 | 16,889 | - | 24,157 | - |
| Vencidos entre 91-180 | 12,826 | - | 37,247 | - |
| Vencidas entre 181-360 | 410 | - | 7,249 | 6,165 |
| Vencidos más de 360 | 45,617 | 45,598 | 40,142 | 40,142 |
| | ----- | ----- | ----- | ----- |
| | 2,359,920 | 45,598 | 2,134,108 | 46,307 |
| | ===== | ===== | ===== | ===== |

15.1 Riesgo de liquidez

La Gerencia tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez y ha establecido un marco de trabajo adecuado para esta gestión de manera que pueda administrar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo. La Gerencia administra el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamo adecuadas, monitoreando continuamente los flujos del efectivo proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

A continuación se presenta un resumen del nivel de liquidez en un período de 12 meses desde la fecha de los estados financieros:

| | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|--------------------|-------------|-------------|
| Activo corriente | 8,078,912 | 10,816,936 |
| Pasivo corriente | 4,783,898 | 7,188,353 |
| Indicé de liquidez | 1.69 | 1.50 |
| | ===== | ===== |

Como se observa en este análisis para el 2014 la recuperación de los activos corrientes ha sido satisfactoria y le han permitido a la Compañía disminuir o cancelar sus pasivos corrientes de manera importante.

15.2 Riesgo de capital

La Gerencia gestiona su capital tendiente para asegurar que la Compañía estará en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras busca maximizar el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los gastos, deuda y patrimonio.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, la Compañía incrementó su capital social en US\$900,000 y US\$800,000 gracias a los resultados favorables de estos períodos; mantiene un patrimonio positivo a esas fechas de US\$6,940,385 y US\$6,113,162 respectivamente.

16. **PATRIMONIO:**

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 el patrimonio se conformaba como sigue:

| | | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|-------------------------|-----|--------------------|--------------------|
| Capital social | (1) | 3,800,000 | 2,900,000 |
| Reserva legal | (2) | 611,853 | 510,770 |
| Reserva facultativa | (3) | 99,865 | 99,865 |
| | | ----- | ----- |
| | | 4,511,718 | 3,510,635 |
| Resultados acumulados: | | | |
| Reserva por valuación | (4) | 857,616 | 861,992 |
| Efectos aplicación NIIF | (5) | (102,058) | (102,058) |
| Utilidades retenidas | (6) | 1,673,109 | 1,842,593 |
| | | ----- | ----- |
| | | 2,428,667 | 2,602,527 |
| | | ----- | ----- |
| | | 6,940,385 | 6,113,162 |
| | | ===== | ===== |

(1) **Capital social**

Con fecha 6 de octubre del 2014, fue inscrito en el Registro Mercantil el aumento de capital social por US\$900,000 mediante capitalización de utilidades retenidas, con lo cual al 31 de diciembre de 2014, el capital social está compuesto por 3.800.000 acciones ordinarias y nominativas de US\$1 cada una, totalmente pagadas.

Al 31 de diciembre del 2013, el capital social estaba compuesto por 2.900.000 acciones ordinarias normativas de US\$1 cada una totalmente pagadas.

(2) **Reserva legal**

La Ley de Compañías requiere que se transfiera a la reserva legal el 10% de la utilidad neta anual, hasta que ésta llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

(3) **Reserva facultativa**

Corresponde a apropiaciones de utilidades retenidas efectuadas en años anteriores de acuerdo a decisiones de la Junta General de Accionistas.

16. PATRIMONIO: (Continuación)

Resultados acumulados:

(4) Reserva de revaluación

Corresponde a la contrapartida del ajuste proveniente del reavalúo practicado a la propiedad, maquinaria y equipo, vehículo de la Compañía, realizando al 31 de diciembre del 2011, en concordancia con el proceso de implementación de NIIF. El saldo acreedor de esta cuenta no podrá ser capitalizado.

(5) Efectos aplicación 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 registran en el patrimonio en la cuenta Resultados Acumulados NIIF. El saldo deudor en la cuenta Resultados Acumulados proveniente de la adopción por primera vez de las NIIF, podrá ser absorbido por los Resultados Acumulados.

Los ajustes resultantes del proceso de conversión a Normas Internacionales de Información Financiera NIIF se detallan a continuación:

Ajustes por la conversión a NIIF a resultados:

| | |
|--|-----------|
| Reversión de provisión para deterioro de cuentas por cobrar comerciales | 43,111 |
| Provisión de beneficios definidos para empleados (jubilación patronal e indemnización por desahucio) | (145,169) |
| | ----- |
| | (102,058) |
| | ===== |

(6) 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 y ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos.

17. VENTAS NETAS:

Para el 2014 y 2013, las ventas netas de la Compañía fueron como sigue:

| | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|--|--------------------|--------------------|
| Venta de materia prima, productos intermedios y terminados | 13,551,200 | 12,522,567 |
| Devolución y descuentos en ventas | (247,229) | (262,099) |
| | ----- | ----- |
| | 13,303,971 | 12,260,468 |
| | ===== | ===== |

18. GASTOS:

Para el 2014 y 2013, un resumen de los costos y gastos de administración y ventas fue como sigue:

| | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|---|-------------|-------------|
| <u>Costo de ventas</u> | | |
| Costo de ventas | 8,042,307 | 7,423,773 |
| Mano de obra | 266,273 | 141,681 |
| Costos de fabricación | 545,336 | 444,108 |
| Gastos generales de fabricación | 349,108 | 322,133 |
| Mano de obra indirecta | 672,801 | 575,509 |
| | ----- | ----- |
| | 9,875,825 | 8,907,204 |
| | ===== | ===== |
| <u>Gastos de administración y ventas</u> | | |
| Personal | 923,948 | 778,639 |
| Honorarios | 194,687 | 226,345 |
| Depreciación y amortización | 144,521 | 118,541 |
| Mantenimiento, suministros y materiales | 102,647 | 81,196 |
| Participación a trabajadores | 78,683 | 206,096 |
| Gastos de viaje y hospedaje | 70,390 | 77,835 |
| Contribuciones y tasas | 54,624 | 61,001 |
| Servicios básicos | 48,886 | 42,761 |
| Provisión jubilación y desahucio | 42,474 | 53,718 |
| Seguros | 23,135 | 22,165 |
| Arriendos | 18,255 | 21,998 |
| Gastos de gestión | 15,539 | 8,468 |
| Comisiones | 6,458 | 48,721 |
| Deterioro cuentas por cobrar comerciales | 3,610 | 884 |
| Publicidad | - | 16,300 |
| Otros | 356,974 | 238,930 |
| | ----- | ----- |
| | 2,084,831 | 2,003,598 |
| | ===== | ===== |
| <u>Gastos financieros, netos</u> | | |
| Intereses emisión de obligaciones | 308,278 | 222,535 |
| Intereses financiamientos locales, neto | 115,026 | (40,497) |
| Intereses financiamiento del exterior | 69,997 | 58,898 |
| | ----- | ----- |
| | 493,301 | 240,936 |
| | ===== | ===== |
| <u>Otros ingresos, netos</u> | | |
| Participación en utilidades de la subsidiaria, no consolidada | 48,315 | 45,601 |
| Otros | 68,035 | 59,149 |
| | ----- | ----- |
| | 116,350 | 104,750 |
| | ===== | ===== |

19. CONTINGENCIAS:

2013

Al 31 de diciembre del 2014 PF GROUP S.A., mantiene una demanda laboral presentada por una expleada de la cual aún se espera la sentencia por parte de Juez Segundo de Trabajo de Pichincha.

20. POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA:

Al 31 de diciembre del 2014, la Compañía mantiene una posición en moneda extranjera pasiva neta y se conformaba por de la siguiente manera:

Euros

Bancos

| | |
|--------|-------|
| UBS AG | 2,741 |
|--------|-------|

Proveedores del exterior

| | |
|----------------------|--------|
| EMS-CHEMIE DEUTSCHLA | 27,249 |
|----------------------|--------|

| | |
|------------------|--------|
| BEAULIEU REAL NV | 34,593 |
|------------------|--------|

| | |
|----------------------|--------|
| EMS-CHEMIE DEUTSCHLA | 61,102 |
|----------------------|--------|

| |
|---------|
| ----- |
| 122,944 |

| |
|---------|
| ----- |
| 120.203 |

| |
|-------|
| ===== |
|-------|

Al 31 de diciembre del 2014, el tipo de cambio utilizado para convertir los Euros fue de US\$1.21634 por cada Euro.

21. AJUSTES A PERÍODOS ANTERIORES:

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los saldos iniciales de utilidades retenidas han sido modificados retroactivamente, para dar efecto a la adopción anticipada del método de participación en el patrimonio neto, para contabilizar las inversiones en acciones de su compañía subsidiaria, cuando se emiten estados financieros individuales según NIC 27 “Estados Financieros separados”. También se modificaron retroactivamente los resultados del año 2013, aumentando la utilidad del año en US\$45,601 y la utilidad por acción en 0.01 en relación a lo que se había reportado. Los efectos de esta adopción anticipada, se indican a continuación:

| | <u>Utilidades retenidas</u> | | Aumento (Disminución) |
|--|------------------------------------|--------------------|---|
| | <u>2013</u> | <u>2012</u> | <u>Estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013</u> |
| Más (menos) | | | |
| Aplicación del método de contabilidad de participación en el patrimonio neto | 86,532 | 40,931 | Inversiones en acciones |
| | ===== | ===== | |

22. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA:

Entre el 31 de diciembre del 2014 y la fecha de emisión de este informe (20 de febrero de 2015) no se han producido eventos adicionales que en opinión de la Gerencia de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros que no se hayan revelado en los mismos o en sus notas.

23. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS:

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2014 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía y serán presentados a la Junta General de Accionistas para su aprobación final.