

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2014

1. Operaciones

La Compañía se constituyó el 4 de Julio de 1985, con el objeto de comprar vender, arrendar bienes muebles e inmuebles agropecuarios, prestación de servicios a la agricultura y ganadería, la exportación, importación, distribución, representación, comercialización de productos agrícolas, ganaderos y agroindustriales.

La Compañía mantiene su residencia en la provincia de Pichincha, Cantón Mejía.

Tal como se menciona en la Nota 19, a los estados financieros, el 30 de Agosto de 2014, la Junta General de Accionistas de la Compañía, decidió escindir a la Compañía Agrojoga S.A., lo cual fue aprobado por la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución No. SC.IJ. DJCPTE. Q.13.005311 del 29 de Octubre de 2014.

Producto de la escisión, los estados financieros al 31 de diciembre de 2014, de Agrojoga S.A., no presentan saldos de cuentas por pagar proveedores y pasivos acumulados. La administración de la Compañía a la fecha de los estados financieros, se encuentra evaluando alternativas que le permitan a la empresa continuar como negocio en marcha.

Los estados financieros serán presentados para la aprobación de la Junta General de Accionistas. En opinión de la Gerencia, estos estados financieros serán aprobados sin modificación alguna.

2. Principales políticas de contabilidad

Los estados financieros se han elaborado de conformidad con la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Empresas (NIIF's para PYMES), emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad. La presentación de los estados financieros de acuerdo con NIIF's para PYMES, exige la determinación y la aplicación consistente de políticas contables a las transacciones y hechos.

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

2.1. Estimaciones contables significativas

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la Administración, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las NIIF's para PYMES.

La preparación de los estados financieros de conformidad con NIIF's, requieren que la Administración realice juicios, estimaciones y suposiciones contables que afectan a los importes de los activos y pasivos y la revelación de pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Las estimaciones son evaluadas anualmente y se basan en el criterio de la administración. Sin embargo, los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las siguientes estimaciones han sido incluidas en los estados financieros de la Compañía al cierre del ejercicio: Provisión para cuentas incobrables, vida útil de muebles equipos y vehículos, deterioro del valor de los activos, impuestos, obligaciones post empleo y provisiones para pasivos acumulados.

Estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los presentes estados financieros, pero es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos períodos, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes estados financieros futuros, según los establecido en la Sección 10 de las NIIF's para PYMES.

2.2. Efectivo y equivalentes de efectivo

Bajo este rubro del estado de situación financiera se registra el efectivo en caja y el efectivo disponible en bancos, los cuales se registran a su valor nominal y no tienen riesgo significativo de cambios de su valor.

2.3. Activos y pasivos financieros

2.3.1. Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas", "préstamos y cuentas por cobrar", "activos mantenidos hasta su vencimiento", "activos financieros disponibles para la venta". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y "otros pasivos financieros". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

La Compañía mantuvo activos financieros en las categorías de "préstamos y cuentas por cobrar". De igual forma, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros" cuyas características son las siguientes:

Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar comerciales, préstamos y otras cuentas por cobrar no derivados con pagos fijos o determinables, que no se negocian en un mercado activo, son clasificados como préstamos y partidas a cobrar. Estas partidas se incluyen en el activo corriente excepto por los vencimientos mayores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera.

Otros pasivos financieros

Representados en el estado de situación financiera por los préstamos a relacionadas, proveedores y otras cuentas por pagar. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.3.2. Reconocimiento y medición inicial

Reconocimiento

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

Medición inicial

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción.

2.3.3. Medición posterior

La medición posterior de los instrumentos financieros incluye:

- a) **Cuentas por cobrar:** Estas partidas son registradas al costo amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo menos cualquier pérdida acumulada por deterioro de valor reconocida. La Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
 - **Cuentas por cobrar comerciales:** Estas cuentas corresponden principalmente a los montos adeudados por la venta de productos en el curso normal de los negocios. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes. El plazo de crédito con estas empresas es de 30 días respectivamente y no se mantienen saldos vencidos con las mismas, la Compañía realiza estimaciones de deterioro por estas cuentas a cobrar. Estas cuentas se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado.
 - **Otras cuentas por cobrar:** Representadas principalmente por anticipos a proveedores, cuentas por cobrar empleados y otros menores que se liquidan en el corto plazo. Se registran al valor del desembolso realizado que es el equivalente a su costo amortizado.
- b) **Otros pasivos financieros:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
 - **Préstamos con instituciones financieras:** Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativas incurridos al momento de su contratación. Posteriormente se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados que corresponden a préstamos y obligaciones utilizadas en el financiamiento de sus operaciones se presentan en el estado de resultados integrales, bajo el rubro de gastos financieros, los intereses pendientes de pago se presentan en el estado de situación financiera, bajo el mismo rubro.
 - **Cuentas por pagar comerciales:** Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales o del exterior en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas entre 30, 60 y 90 días. En caso de que sus plazos pactados de pago sean mayorés a 12 meses, se presentan como pasivos no corrientes y generan intereses, que se reconocen en el estado de resultados integrales bajo el rubro de gastos por intereses.

- **Cuentas por pagar a entidades relacionadas:** Corresponden a obligaciones de pago principalmente para capital de operación que son exigibles por parte del acreedor en el corto plazo. No devengan intereses y se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado.

2.3.4. Baja de cuentas

Un activo financiero se dan de baja cuando expiran los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo generado por el activo o si se han transferido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo generados por el activo, o se haya asumido una obligación de pagar a un tercero la totalidad de esos flujos de efectivo sin una demora significativa, a través de un acuerdo de transferencia y se hayan transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo; o no se hayan ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, pero se haya transferido el control sobre el mismo. Un pasivo financiero se da de baja cuando la obligación establecida contractualmente se haya pagado, cancelada o esté vencida.

2.4. Propiedad, planta y equipo

La propiedad, planta y equipose valoran a su costo histórico, neto de su correspondiente depreciación acumulada y de las pérdidas por deterioro que haya experimentado. El costo incluye tanto los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición solo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento y son registrados en resultados cuando son incurridos.

La Compañía, en base al resultado de las pruebas de deterioro, considera que el valor contable de los activos no supera el valor recuperable de los mismos. Los activos netos, en su caso del valor residual de los mismos, se deprecia distribuyendo linealmente el costo entre los años de vida útil estimada, que constituyen el período en el que la Compañía espera utilizarlos. Las vidas útiles se revisan periódicamente.

Las ganancias o pérdidas que surgen en ventas o retiros de bienes de activos fijos se reconocen como resultados del período y se calculan como la diferencia entre el valor de venta y el valor neto contable del activo.

El gasto por depreciación se registra en el estado de resultados del período, en base a los siguientes estimados de vida útil.

| | |
|------------------------|---------|
| Equipos de computación | 3 años |
| Vehículos | 5 años |
| Adecuaciones | 5 años |
| Muebles y enseres | 10 años |
| Maquinaria y equipos | 10 años |

2.5. Deterioro del valor de los activos fijos

A lo largo del ejercicio, y fundamentalmente en la fecha de cierre del mismo, se evalúa si existe algún indicio que algún activo hubiera podido sufrir una pérdida por deterioro. En caso que exista algún indicio se realiza una estimación del monto recuperable de dicho activo para determinar, el monto del deterioro. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de caja de forma independiente, se estima la recuperación de las unidades

generadoras de efectivo a la que pertenece el activo, entendiendo como tal el menor grupo identificable de activos que genera entradas de efectivo independientes. El monto recuperable corresponde al mayor valor entre el valor justo de los activos, menos los costos estimados de ventas, y el valor en uso (valor actual de los flujos futuros que se estima generará el activo o la unidad generadora de efectivo).

En caso que el monto recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo al rubro "Depreciaciones" del estado de resultados. Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en ejercicios anteriores, son reversadas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su monto recuperable, aumentando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse realizado el ajuste contable.

2.6. Provisiones

Los pasivos de montos o vencimientos inciertos existentes a la fecha de los estados financieros, surgidas como consecuencia de hechos pasados de los que pueden derivarse disminuciones patrimoniales de probable materialización, se registran en el estado de situación financiera como provisiones por el valor actual del monto más probable que se estima que tendrá que desembolsar para pagar la obligación. Las provisiones son revisadas a la fecha del balance y ajustadas a la mejor estimación de esa fecha.

Los montos reconocidos como provisiones son la mejor estimación con la información disponible en la fecha de la emisión de los estados financieros, del desembolso necesario para liquidar la obligación presente y son re-estimadas en cada cierre contable posterior.

2.7. Beneficios de corto plazo

Se registran en el rubro de provisiones del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

- La participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente, se registra con cargo a resultados y se presenta como parte de los gastos administrativos y de ventas en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.
- Décimo tercer, décimo cuarto y vacaciones: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

2.8. Impuesto a la renta

El impuesto a la renta se carga a los resultados del año sobre la base imponible determinada en la Nota 12, y está constituida a la tasa del 24%.

2.9. Impuesto a la renta diferido

El impuesto diferido se reconoce mediante el método del pasivo sobre las diferencias temporales entre las bases impositivas de los activos y pasivos y sus importes en libros a la fecha del balance. Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen por todas las diferencias temporales impositivas, mientras que los impuestos por activos diferidos se reconocen por todas las diferencias temporales deducibles.

El activo por impuesto diferido se revisa al final del cierre del período sobre el cual se informa y se reduce en la medida en que ya no es probable la existencia de ganancias imponibles futuras. Los activos y pasivos por impuestos diferidos, son medidos a las tasas de impuesto a la renta vigentes a las fecha en que se estiman que las diferencias temporarias se revertan, considerando las tasas del impuesto a la renta vigente en las leyes ecuatorianas.

2.10. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos son reconocidos hasta el monto que es probable que beneficios económicos fluyan hacia la Compañía y puedan ser medidos con fiabilidad. Los ingresos se miden por el valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, considerando las condiciones de pago definidas contractualmente.

Cuando pueda ser estimado con fiabilidad, esto es, libre de error significativo, el resultado de una transacción puede ser estimado con fiabilidad cuando se cumplan las siguientes condiciones: El monto del ingreso puede ser medido con fiabilidad; es probable que los beneficios económicos asociados con la transacción fluirán hacia la entidad; los costos incurridos por la transacción y los costos para completarla, pueden ser medidos con fiabilidad.

Considerando que las condiciones de la norma son copulativas los ingresos y costos son reconocidos en los resultados cuando se han transferido los riesgos asociados.

2.11. Reconocimiento de gastos

Los gastos se reconocen en los resultados cuando tiene lugar una disminución en los beneficios económicos futuros relacionados con una reducción de un activo, o un incremento de un pasivo, que se puede medir de forma fiable. Esto implica que el registro de un gasto tiene lugar en forma simultánea al registro del incremento del pasivo o la reducción del activo.

2.12. Reserva legal

La Ley de Compañías requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva 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.

2.13. Reserva de capital

El saldo de la reserva de capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.

2.14. Superávit por revaloración de activos fijos

El saldo del superávit proveniente de la revaluación de los activos fijos, podrá ser transferido a ganancias acumuladas a medida que el activo sea utilizado por la entidad, y se mantendrán en estas cuentas, salvo en el caso de que se produzca la baja o venta del activo.

2.15. Resultados acumulados por adopción por primera vez de las NIIF's para PYMES

Conforme a la Resolución No. SC. ICI. CPA. IFRS. G.11.007 del 9 de septiembre de 2011, emitida por la Superintendencia de Compañías, el saldo acreedor proveniente de los ajustes por adopción de las NIIF's por primera vez, podrá ser absorbido por los resultados acumulados y los del ejercicio si los hubiere.

2.16. Registros contables y unidad monetaria

Los registros contables de la Compañía se llevan en Dólares de E.U.A, que es la moneda de curso legal del Ecuador.

3. Cuentas por cobrar comerciales

Las cuentas por cobrar representan los saldos pendientes de cobro por la venta de leche, realizada a Pasterizadora Quito, Las ventas realizadas en el año 2013 ascendieron a US\$ 748,718, siendo este el único cliente al cual se le vende el 100% de su producto.

4. Otras cuentas por cobrar

Los saldos de las otras cuentas por cobrar, luego del proceso de escisión es como sigue:

| | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|-----------------------|--------------|---------------|
| Empleados | - | - |
| Anticipos proveedores | - | 17,523 |
| Impuestos anticipados | 3,549 | 11,197 |
| | <u>3,549</u> | <u>28,720</u> |

5. Activos fijos

Los activos fijos, están formados de la siguiente manera:

| | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|------------------------|------------------|------------------|
| Terrenos | 5,555,149 | 1,049,290 |
| Vehículos | - | 86,068 |
| | <u>5,555,149</u> | <u>1,135,358</u> |
| Depreciación acumulada | - | (71,479) |
| | <u>5,555,149</u> | <u>1,063,879</u> |

El movimiento de los activos fijos, luego del proceso de escisión es como sigue:

| | <u>Dec-2012</u> | <u>Adiciones</u> | <u>Bajas por Escisión</u> | <u>Dec-2013</u> | <u>Adiciones</u> | <u>Dec- 2014</u> |
|------------------------|------------------|------------------|---------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Costo | | | | | | |
| Terrenos | 1,252,026 | - | (202,736) | 1,049,290 | 4,505,859 | 5,555,149 |
| Maquinaria | 269,876 | - | (269,876) | - | - | - |
| Muebles y enseres | 1,445 | - | (1,445) | - | - | - |
| Equipos de oficina | - | - | - | - | - | - |
| Instalaciones | 2,493 | - | (2,493) | - | - | - |
| Equipos de computación | 4,457 | 3,523 | (7,980) | - | - | - |
| Vehículos | 86,068 | - | - | 86,068 | (86,068) | - |
| | <u>1,616,365</u> | <u>3,523</u> | <u>(484,530)</u> | <u>1,135,358</u> | <u>4,419,791</u> | <u>5,555,149</u> |
| Depreciación | <u>(173,237)</u> | <u>(39,855)</u> | <u>141,613</u> | <u>(71,479)</u> | <u>86,068</u> | <u>-</u> |
| | <u>1,443,128</u> | <u>(36,332)</u> | <u>(342,917)</u> | <u>1,063,879</u> | <u>4,505,859</u> | <u>5,555,149</u> |

El 1 de Agosto de 2014, la Junta General de Accionistas, resolvió escindir la Compañía en dos empresas denominadas: Agroyetas S. A., y Arcaguar S.A., a las cuales se trasladaron activos y pasivos, conforme la aprobación otorgada por la Superintendencia de Compañías, según Resolución No. SC.IJ. DJCPT. Q.13.005311 del 29 de Octubre de 2014.

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía actualizó el valor de los terrenos El Obraje, en base al valor catastral determinado por el Municipio del Cantón Mejía, para una parte de la propiedad.

6. Construcciones en proceso

| | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|---------------------------------|------------------|-------------|
| Parque Industrial El Obraje (1) | 1,375,780 | - |
| Nave de ordeño El Porvenir (2) | 649,655 | - |
| | <u>2,025,435</u> | <u>-</u> |

(1) Representan las inversiones realizadas en la construcción del Parque Industrial El Obraje, que se construye en la propiedad de la Compañía, ubicada en la Parroquia de Machachi, Cantón Mejía, Provincia de Pichincha.

(2) Representan las inversiones realizadas para la construcción de la Nave de Ordeño, que incluyen costos de obra civil y equipos para su funcionamiento.

7. Obligación financiera

La obligación financiera representa el crédito que se mantiene con el Banco del Pichincha por US\$ 999,988, cuyo vencimiento de capital e interés es el 8 de Septiembre de 2015, y genera un interés anual del 8%.

8. Cuentas por pagar

Los saldos de las cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2014, son como sigue:

| | 2014 | 2013 |
|------------------------|----------------|----------|
| Proveedores nacionales | 303,347 | - |
| Sueldos por pagar | 6,256 | - |
| Impuestos por pagar | 2,717 | - |
| | <u>312,320</u> | <u>-</u> |

Las cuentas por pagar a proveedores nacionales, representan los saldos que se cancelan en plazos de hasta 30 días.

9. Anticipo de clientes

Representan los valores entregados por los compradores de los lotes de terreno ubicados en el proyecto Parque Industrial. Estos valores serán aplicados al valor de la venta una vez que se concluya con el proyecto y se instrumente el traspaso de dominio de la propiedad.

10. Cuentas por pagar relacionadas

Las cuentas por pagar a relacionadas representan los aportes realizados por los accionistas para financiar la construcción de los proyectos El Obraje y la Nave de ordeño El Porvenir. Estas cuentas no tienen fecha específica de vencimiento y no generan intereses.

11. Capital social

Al 31 de diciembre de 2014 el capital pagado asciende 4,500 acciones de US\$ 1,00 cada una.

12. Impuesto a la renta corriente

a) Conciliación tributaria

Las partidas que afectaron la utilidad contable para determinar la utilidad fiscal, fueron las siguientes:

| | 2014 | 2013 |
|--|---------------|---------------|
| Utilidad (pérdida) neta | 47,464 | (15,652) |
| Ingresos exentos | - | (20,033) |
| Gastos no deducibles | 4,594 | 62,464 |
| (Pérdida) utilidad gravable | <u>52,058</u> | <u>26,779</u> |
| Tasa de impuesto a la renta | 22% | 22% |
| Impuesto a la renta causado del año | 11,453 | 5,891 |
| Saldo del anticipo pendiente de pago | - | 7,693 |
| Anticipos mayor al impuesto causado (impuesto del año) | (11,035) | (7,487) |
| Saldo a favor | <u>418</u> | <u>206</u> |

b) Revisión tributaria

A la fecha de este informe, se encuentran pendientes de revisión por parte de las autoridades fiscales, las declaraciones de impuestos de los años 2011 al 2014. De acuerdo con disposiciones legales, la autoridad tributaria tiene la facultad de revisar las declaraciones de impuesto a la renta en el plazo de tres años a partir de la fecha de presentación de la declaración.

c) Tarifa de impuesto a la renta

El impuesto a la renta se calcula a la tasa del 22% sobre las utilidades tributables para el año 2014. En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país, la tasa de impuesto a la renta se reduciría en 10% sobre el monto reinvertido, siempre y cuando se efectúe el correspondiente aumento de capital, hasta el 31 de diciembre del siguiente año

d) Anticipo del impuesto a la renta

El anticipo se determina sobre la base de la declaración del impuesto a la renta del año inmediato anterior, aplicando ciertos porcentajes al valor de los activos total, patrimonio total, ingresos gravables y costos y gastos deducibles. El anticipo será compensado con el impuesto a la renta causado y no es susceptible de devolución, salvo ciertos casos de excepción. En caso de que el impuesto a la renta causado fuere menor al anticipo determinado, el anticipo se convierte en impuesto a la renta mínimo. Adicionalmente, se excluyen de la determinación del anticipo los gastos incrementales por generación de nuevo empleo o mejora de masa salarial y las inversiones y gastos efectivamente realizados.

e) Amortización de pérdidas

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, las pérdidas tributarias podrán ser amortizadas dentro de los cinco años siguientes a aquel en que se produjo la pérdida, sin que dicha amortización no exceda en cada periodo, el 25% de las utilidades obtenidas.

13. Costos de operación

Al 31 de diciembre de 2013, el costo de operación ascendió a US\$ 315,238 y representaron los gastos para mantener el ganado en óptimas condiciones para la producción de leche. Durante el año 2014, la Compañía no tiene producción de leche, debido a que su actividad principal fue la construcción de la Nave de Ordeño.

14. Gastos administrativos

Al 31 de diciembre de 2014 el gasto administrativo estaba formado de la siguiente manera:

| | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|----------------------|---------------|----------------|
| Sueldos del personal | 8,972 | 169,462 |
| Honorarios | 311 | 20,826 |
| Telecomunicaciones | - | 11,306 |
| Guardianía | - | 7,603 |
| Seguros | 10,897 | 5,806 |
| Condominio | - | 4,081 |
| Mantenimiento | 444 | 34,000 |
| Viajes | - | 39,302 |
| Servicios básicos | 7,647 | 11,393 |
| Depreciaciones | 2,571 | 38,739 |
| Impuestos | 15,617 | 42,947 |
| Transporte | 400 | 13,408 |
| Otros | 10,886 | 70,410 |
| | <u>57,745</u> | <u>469,283</u> |

1. Riesgo de liquidez

La política de liquidez de la Compañía se basa en la mantención de un nivel de caja suficiente que le permita tanto hacer frente a los períodos adversos del negocio así como a sus obligaciones de corto plazo. Al 31 de diciembre de 2014, la compañía mantiene como fuente de financiamiento para la construcción de los proyectos de inversión, los anticipos recibidos de clientes, así como los préstamos de accionistas.

2. Riesgo de crédito

En lo referente al riesgo de crédito este es muy limitado, ya que no existen operaciones de crédito durante el año 2014. El monto de cuentas por cobrar al 2013, representaron las ventas del mes de diciembre cuya recuperación se realizó en enero de 2014.

3. Gestión de capital

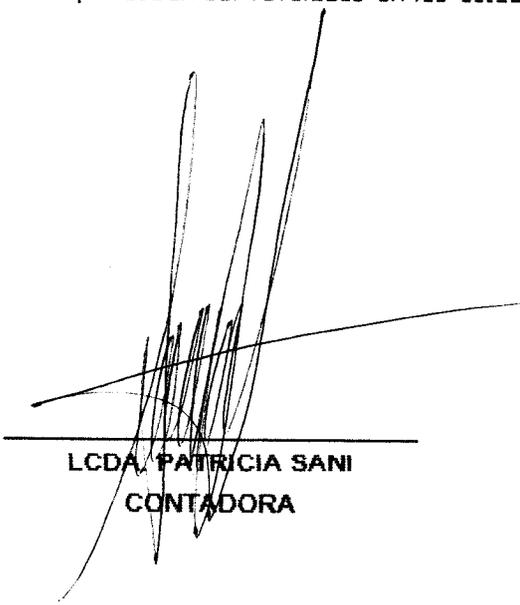
La Compañía tiene por objetivo mantener un adecuado nivel de capitalización, que le permita asegurar su eficiencia para el desarrollo de sus objetivos de mediano y largo plazo, con el fin de mantener una sólida posición financiera.

4. Eventos subsecuentes

A la fecha del informe de los auditores, no existen eventos que deban ser revelados en los estados financieros.



DR. ARTURO GANGOTENA
GERENTE



LCDA. PATRICIA SANI
CONTADORA