

CODIMCA S.A. TENEDORA DE ACCIONES HOLDING
ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2014

CODIMCA S.A. TENEDORA DE ACCIONES HOLDING
ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2014

INDICE:

Informe de los auditores independientes	
Estados de situación financiera	
Estados de resultados y otros resultados integrales	
Estados de cambios en el patrimonio	
Estados de flujos de efectivo	
Notas a los Estados financieros	

Abreviaturas usadas:

Compañía / Codimca	-	Codimca S.A. Tenedora de Acciones Holding
NIIF	-	Versión completa de las Normas Internacionales de Información Financiera
PCGA previos	-	Principios contables generalmente aceptados previos
US\$	-	Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas de:
Codimca S.A. Tenedora de Acciones Holding
30 de abril del 2015

Estados financieros auditados:

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Codimca S.A. Tenedora de Acciones Holding, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2014 y los correspondientes estados de resultados y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas. Los estados financieros correspondientes al año terminado el 31 de diciembre del 2013 y por el año terminado en esa fecha fueron auditados por nosotros de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y con fecha 6 de junio del 2014 emitimos un informe que contiene una opinión sin salvedades.

Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros:

2. La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con principios contables generalmente aceptados en Ecuador. Esta responsabilidad incluye: el diseño, implementación y mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de estados financieros que no contengan distorsiones importantes, debido a fraude o error; la selección y aplicación de políticas de contabilidad apropiadas; y, la elaboración de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del auditor independiente:

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 y Aseguramiento, las que requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que 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 y las revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan distorsiones importantes, debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación del 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.



A los accionistas de:
Codimca S.A., Tenedora de Acciones Holding
30 de abril del 2015

Opinión del auditor independiente:

4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Codimca S.A. Tenedora de Acciones Holding al 31 de diciembre del 2014 y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con la versión completa de las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF.

Informe de cumplimiento tributario:

5. Nuestro informe sobre el cumplimiento por parte de la compañía sobre la determinación y pago de las obligaciones tributarias establecidas por la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento se emitirá por separado.

Bcg Business Consulting Group
BCG Business Consulting Group
del Ecuador Cia. Ltda.
Registro Nacional de Auditores
Externos No. SC.RNAE-376


M.B.A. Jefferson Galarza Salazar
Socio División de Auditoría
Registro Nacional de Contadores
No. 25987

CODIMCA S.A. TENEDORA DE ACCIONES HOLDING
ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2014

INDICE:

Estados de situación financiera	
Estados de resultados y otros resultados integrales	
Estados de cambios en el patrimonio	
Estados de flujos de efectivo	
Notas a los Estados financieros	

Abreviaturas usadas:

Compañía / Codimca	-	Codimca S.A. Tenedora de Acciones Holding
MIIF	-	Versión completa de las Normas Internacionales de
CINIF	-	Información Financiera
	-	Interpretaciones de la versión completa de las Normas
IASB	-	Internacionales de Información Financiera
US\$	-	International Accounting Standard Board
	-	Dólares de los estados Unidos de Norteamérica

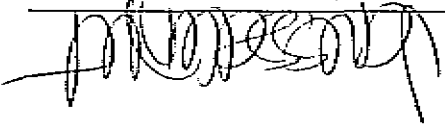
CODIMCA S.A. TENEDORA DE ACCIONES HOLDING
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013
(Expresado en dolares estadounidenses)

ACTIVOS		Nota:		2014	2013
ACTIVOS CORRIENTES					
6	20,783,25			38,998,04	
7	43,243,48			44,118,48	
8	18,30			565,29	
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES				64,045,03	83,681,81
9	1,089,274,45			1,103,291,48	
10	6,098,971,12			5,995,860,80	
11	6,780,69			6,380,69	
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES				7,195,026,26	7,105,532,97
TOTAL ACTIVOS				7,259,071,29	7,189,214,78

Al 31 de diciembre del:
2014
2013

PASIVOS Y PATRIMONIO		Nota:		2014	2013
PASIVOS CORRIENTE					
12	9,645,29			30,485,16	
13	140,377,02			146,599,26	
14	631,74			589,14	
15	140,85			9,224,75	
PASIVOS NO CORRIENTES				150,794,90	186,898,31
16	33,898,11			36,859,73	
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES				33,898,11	36,859,73
TOTAL PASIVOS				184,693,01	223,758,04
PATRIMONIO (Véase Estado Adjunto)					
Capital social					
17	10,000,00			10,000,00	
18	2,321,42			2,321,42	
19	2,880,366,99			3,406,026,11	
20	4,181,689,87			3,547,109,21	
TOTAL PATRIMONIO				7,074,378,28	6,965,456,74
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO				7,259,071,29	7,189,214,78

Al 31 de diciembre del:
2014
2013


Sra. Vanessa Wright
Representante legal


C.P.A. Myriam Carrion Naranjo
Contadora general

CODIMCA S.A. TENEDORA DE ACCIONES HOLDING

ESTADO DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre del:
2014
2013

21	Ingresos ordinarios	784,405.02	1,193,760.81
	Utilidad (pérdida) bruta	784,405.02	1,193,760.81
22	Gastos Administrativos	(156,112.28)	(132,105.95)
	Utilidad (pérdida) operativo	628,292.74	1,061,654.86
23	Otros ingresos	4,200.48	41,930.68
24	Otros egresos	(733.33)	(1,140.75)
	Utilidad (pérdida) antes del impuestos a la renta	631,759.89	1,102,444.79
15	Impuesto a la renta	2,820.77	(6,415.89)
	Utilidad (pérdida) neta del año	634,580.66	1,096,028.90
	Otros resultados integrales		
	Partidas que serán reclasificadas en el futuro:		
10	Valuación de activos financieros disponibles para la ve	(525,659.12)	524,756.00
	Otros resultados integrales netos	(525,659.12)	524,756.00
	Utilidad (Pérdida) neta integral total	108,921.54	1,620,784.90
	Canancías (pérdidas) por acción	10.59	162.08

Sra. Vanessa Wright
Representante legal

C.P.A. Myriam Carrón Naranjo
Contadora general

CODIMCA S.A. TENEDORA DE ACCIONES HOLDING
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Resultados acumulados				
	Capital Social	Reservas Legales	Reserva por valoración de activos fijos	Adopción de NIIF por primera vez	Resultados del año
SALDOS AL 1 DE ENERO DEL 2013					Total patrimonio neto
Distribución de los resultados del año anterior					
Resultados del año 2013	10.000,00	2.321,42	2.881.270,11	1.055.538,73	263.601,68
Otros resultados integrales (neto) del año 2013			524.756,00		1.096.028,90
					524.756,00
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013					
Distribución de los resultados del año anterior					
Resultados del año 2014	10.000,00	2.321,42	3.406.026,11	1.319.140,41	1.096.028,90
Otros resultados integrales (neto) del año 2014			(525.659,12)		634.580,66
					(525.659,12)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014					
	10.000,00	2.321,42	2.880.366,99	2.415.169,31	1.131.939,90
					634.580,66
					7.074.378,28


Srta. Vanessa Wright
Representante legal


Sr. Alwynn Carrion Narinho
Contadora general

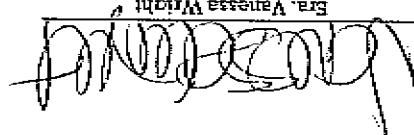
COMINCA S.A. TENEDORA DE ACCIONES HOLDING

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

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

(Expresado en dólares estadounidenses)

Flujo de efectivo de las actividades de operación:	
Efectivo procedente de clientes	102,32
Efectivo pagado a proveedores	(143,006,24)
Efectivo pagado por obligaciones laborales	(74,593,71)
Efectivo provisto de (pagado a) partes vinculadas, neto	(9,819,07)
Efectivo recibido por dividendos	84,220,76
Efectivo pagado por intereses	784,409,02
Efectivo pagado por intereses	(733,33)
Efectivo pagado por impuestos a la renta	843,00
Efectivo provisto (pagado) por otros ingresos y egresos	(8,877,76)
Efectivo neto provisto (utilizado) por (en) las	610,954,65
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:	1,204,757,96
Efectivo utilizado para la compra de inversiones en instrumentos de patrimonio	(628,769,44)
Efectivo procedente de la venta de inversiones en asociadas	(1,208,509,20)
Efectivo utilizado para la compra de inversiones en asociadas	41,403,60
Efectivo neto provisto (utilizado) por (en) las actividades de inversión	(1,172,250,60)
Flujos de efectivo netos del año	32,507,36
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	38,939,04
Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año	20,783,25
	38,998,04


E.A. Vanessa Waghni
Representante legal


C.P. Myriam Carrion Maramba
Contadora general

Al 31 de diciembre del:
2014

1. INFORMACION GENERAL

1.1 Establecimiento y últimas reformas importantes a su estatuto social.

La Compañía fue constituida en la ciudad de Quito el 29 de agosto de 1989 (fecha de inscripción en el Registro Mercantil) con el nombre de Inmobiliaria Codimca S.A.

Con fecha 6 de febrero del 2013, la compañía efectuó su última reforma a sus estatutos sociales con el objetivo de modificar su denominación a Codimca S.A. Tenedora de Acciones Holding y cambiar su objeto social al mencionado en la Nota 1.2.

Con fecha 3 de abril del 2001, la compañía incrementó su capital social a la suma de US\$10,000.

1.2 Objeto social.

Los estatutos de la Compañía establecen que su objeto social es la tenencia de acciones. En general, la compañía podrá intervenir en todo acto civil o mercantil permitido por la ley y que sea acorde a su objeto social.

La compañía no podrá realizar actividades propias de las instituciones del Sistema Financiero, ni del Mercado de Valores, ni tampoco actividades propias del arrendamiento mercantil.

1.3 Domicilio principal.

La dirección de la Compañía y su domicilio principal es la calle Bello Horizonte E10-15 y Avenida 6 de Diciembre de la ciudad de Quito – Ecuador.

1.4 Precios de transferencia

El régimen de precios de transferencia incluido en la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno fue establecido con el objetivo de confirmar si las transacciones efectuadas con partes relacionadas fueron realizadas en condiciones similares a las transacciones efectuadas entre partes independientes. Los contribuyentes sujetos al régimen de precios de transferencia deberán cumplir con las siguientes obligaciones tributarias:

- a) Presentar hasta el mes de junio un anexo de precios de transferencia si las transacciones superan los US\$3,000,000.00.
- b) Presentar hasta el mes de junio un informe de precios de transferencia si las transacciones superan los US\$6,000,000.00.
- c) Presentar un informe de precios de transferencia en el caso de que la Administración Tributaria lo requiera.

Con estos antecedentes, la Administración de la Compañía decidió no contratar un profesional independiente para elaborar un estudio de "precios de transferencia" considerando que no se encuentra obligada por la legislación tributaria a realizar este estudio y que adicionalmente cuenta con un análisis interno que establece que transacciones efectuadas con partes relacionadas se realizaron en condiciones similares a las transacciones efectuadas con partes independientes. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando esta circunstancia.

2. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas por la Administración de la Compañía en la elaboración de estos estados financieros.

2.1 Declaración de cumplimiento con las NIIF

Los estados financieros de la Compañía comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre del 2014 y 2013; incluyen además los estados de resultados y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre del 2014 y 2013.

Los estados financieros mencionados han sido elaborados de acuerdo con la versión completa de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) vigentes a la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, que fueron emitidas y traducidas oficialmente al idioma castellano por el IASB, de acuerdo con las disposiciones emitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Los estados financieros adjuntos muestran la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y su aplicación de manera uniforme a los periodos contables que se presentan.

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

2.2 Valor razonable

Las partidas incluidas en los estados financieros adjuntos fueron medidas al costo o a su valor razonable, tal como se describe en las políticas contables mencionadas más adelante. El valor razonable puede ser requerido o permitido por una NIIF para la medición de partidas y/o efectuar revelaciones en las notas de los estados financieros.

El costo histórico de una partida está basado en el valor razonable de la contraprestación pagada en la adquisición de un activo o en el valor razonable de la contraprestación recibida al asumir un pasivo. Por el contrario, el valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición.

El valor razonable de una partida puede ser obtenido de datos observables o estimado utilizando otras técnicas de valoración. Las técnicas para estimar el valor razonable utilizan "datos de entrada" que se clasifican en:

Datos de entrada de nivel 1: Si corresponden a precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos en la que la entidad puede acceder a la fecha de medición.

Datos de entrada de nivel 2: Si son distintos a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 y corresponden a datos observables para el activo o pasivo, directa o indirectamente.

Datos de entrada de nivel 3: Si corresponden a datos que no son observables para el activo o pasivo.

En la determinación del valor razonable, la Compañía maximiza el uso de datos de entrada no observables relevantes y minimiza el uso de datos de entrada no observables

2.3 Cambios en las políticas contables

- a) **Aplicación inicial de nuevas normas y/o modificaciones a las NIIF existentes:**
- No existieron NIIF o CINIF aplicados por primera vez para el ejercicio financiero que inició a partir de 1 de enero de 2014 que hayan tenido un efecto significativo sobre los Estados financieros de la Compañía.
- b) **Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones publicadas:**

A continuación un resumen de las nuevas normas, modificaciones e interpretaciones emitidas por el IASB y que no fueron adoptadas anticipadamente por la Administración de la Compañía en la emisión de los estados financieros adjuntos. Estas normas serán de aplicación obligatoria en la elaboración de los estados financieros a partir de las fechas indicadas a continuación:

Año 2014

Norma	Tipo de cambio	Aplicación obligatoria a partir de:
-------	----------------	-------------------------------------

NIC-16	Modificación. Aclaraciones de los métodos aceptables de depreciación de activos fijos	1 de enero del 2016
NIC-16	Modificación. Se incorporan al alcance de esta norma a las plantas productoras	1 de enero del 2016
NIC-27	Modificación. Una entidad podrá aplicar el método de la participación en la elaboración de sus estados financieros separados.	1 de enero del 2016
NIC-28	Modificación. Aclaraciones para la aplicación del método de participación cuando existen ventas o aportaciones de activos entre un inversor y sus asociadas o negocios conjuntos	1 de enero del 2016
NIC-38	Modificación. Aclaraciones de los métodos aceptables de amortización de activos intangibles	1 de enero del 2016
NIC-41	Modificación. Se excluyen del alcance de esta norma a las plantas productoras	1 de enero del 2016
NIIF-9	Instrumentos financieros - Clasificación y medición de activos y pasivos financieros. Incluye la contabilidad de coberturas	1 de enero del 2018
NIIF-10	Modificación. Procedimiento para la contabilización de la pérdida de control de subsidiarias.	1 de enero del 2016
NIIF-11	Modificación. Establece el tratamiento contable de adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas	1 de enero del 2016
NIIF-14	Cuentas de diferimientos de actividades reguladas	1 de enero del 2016
NIIF-15	Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes	1 de enero del 2017
Mejoras anuales del ciclo 2012 - 2014		
1 de enero del 2016		

La Administración de la Compañía estima que la adopción de las nuevas normas, emendadas, mejoras e interpretaciones, no tendrán un impacto significativo en los Estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.4 Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). La Administración de la Compañía estableció que el dólar estadounidense es la moneda funcional y moneda de presentación de sus Estados financieros. A menos que se indique lo contrario, las cifras incluidas en los Estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses.

2.5 Efectivo y equivalentes

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses y sobregiros bancarios no recurrentes. Los sobregiros bancarios recurrentes son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.

2.6 Activos financieros

Excepto por los activos financieros disponibles para la venta que cotizan en un mercado activo, los activos financieros son instrumentos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

a) Reconocimiento y des-reconocimiento

Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja en la fecha de negociación, es decir, cuando se observe la presencia de una compra o venta de un activo financiero bajo un contrato cuyas condiciones requieran la entrega del activo durante un periodo que generalmente está regulado por el mercado correspondiente.

La Compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando: i) expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y, ii) transfieran de manera sustancial los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo financiero.

b) Clasificación de activos financieros

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: i) a valor razonable con cambios en resultados, ii) activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, iii) préstamos y cuentas por cobrar, y, iv) activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

A la fecha de los estados financieros adjuntos, la Compañía mantiene básicamente préstamos y cuentas por cobrar que se clasifican en activos corrientes y activos financieros disponibles para la venta que se clasifican en activos no corrientes.

c) Medición inicial y posterior

Los activos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más los costos relacionados con su adquisición, excepto si el acuerdo constituye una transacción financiera en cuyo caso la Compañía mide el activo financiero al valor presente de los flujos futuros esperados descontados a una tasa de interés de mercado.

Después del reconocimiento inicial, los activos financieros de la Compañía son medidos de la siguiente manera:

Préstamos y cuentas por cobrar: Se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier posible deterioro. Los ingresos por intereses (incluyendo los intereses implícitos) se reconocen y se calculan utilizando la tasa de interés efectiva, excepto cuando el reconocimiento del interés resultare inmaterial.

Activos financieros disponibles para la venta: Se miden al costo de adquisición cuando: i) estas inversiones no tienen precios establecidos por un mercado activo y, ii) el valor razonable de las inversiones no puede ser medido con fiabilidad. Los demás activos financieros incluidos en esta categoría se miden a su valor razonable al cierre del ejercicio; las ganancias y pérdidas originados en los cambios del valor razonable son reconocidos en el otro resultado integral y acumulados en la cuenta patrimonial reserva por valuación de inversiones.

Los dividendos procedentes de las inversiones disponibles para la venta son reconocidos a su valor razonable en los resultados del periodo que se informa en el momento que surge el derecho legal a recibirlos. Las ganancias o pérdidas derivadas de la disposición de los activos financiero son reconocidas en los resultados del periodo en que ocurren. Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, la Compañía mantiene únicamente inversiones disponibles para la venta cotizadas en un mercado activo.

Los activos financieros se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes.

d) Préstamos y cuentas por cobrar:

Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Los préstamos y cuentas por cobrar incluyen:

(i) Efectivo y equivalentes de efectivo: Muestran el dinero disponible en efectivo y los depósitos a la vista efectuados en entidades del sistema financiero ecuatoriano.

(ii) Deudores comerciales: Estas cuentas corresponden a los monios adeudados por clientes por la venta de bienes en el curso normal de los negocios. El periodo promedio de cobro de los servicios prestados es de 30 a 90 días plazo.

(iii) Otras cuentas por cobrar: Representadas principalmente por préstamos a partes relacionadas y otras cuentas por cobrar menores.

e) Deterioro de activos financieros al costo amortizado

Al final del periodo sobre el que se informa, los activos financieros que se miden al costo amortizado, son evaluados por deterioro. El importe en libros de los activos financieros se reducen directamente por cualquier pérdida por deterioro, excepto para las cuentas por cobrar comerciales, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de activo denominada provisión para cuentas incobrables que se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas por cobrar que se encuentran vencidas.

Cuando la Compañía considera que una cuenta por cobrar comercial no es recuperable, se da de baja afectando la cuenta provisión para cuentas incobrables.

27 Pasivos financieros

- a) **Reconocimiento inicial y des-reconocimiento**
- Los instrumentos de deuda son clasificados como pasivos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo; ó como patrimonio de conformidad con la esencia del acuerdo contractual.

La Compañía reconoce sus pasivos financieros en el estado de situación financiera cuando, y sólo cuando se convierta en parte obligada, según las cláusulas contractuales del instrumento financiero.

La Compañía da de baja un pasivo financiero únicamente cuando: i) expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del pasivo financiero, ii) son cancelados o cumplen las obligaciones contractuales asumidas por la Compañía, y, iii) se transfieren de manera sustancial los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del pasivo financiero.

b) Clasificación de pasivos financieros

La Compañía clasifica sus pasivos financieros en las siguientes categorías: i) a valor razonable con cambios en resultados, y, ii) medidos al costo amortizado. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La Administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

A la fecha de los Estados financieros adjuntos, la Compañía mantiene básicamente pasivos medidos al costo amortizado que se clasifican como pasivos corrientes. La Compañía no ha reportado pasivos financieros medidos al valor razonable con cambios en resultados.

c) Medición inicial y posterior

Los pasivos financieros son medidos inicialmente al costo histórico, neto de los costos relacionados con su adquisición, excepto si el acuerdo constituye una transacción financiada en cuyo caso la Compañía mide el pasivo financiero al valor presente de los flujos futuros que se espera cancelar descontados a una tasa de interés de mercado.

Después del reconocimiento inicial, estos activos se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Los gastos por intereses (incluyendo los intereses implícitos) se reconocen y se calculan utilizando la tasa de interés efectiva, excepto cuando el reconocimiento del interés resultare innatural.

Los pasivos financieros se clasifican en pasivos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como pasivos no corrientes

d) Pasivos financieros identificados:

Son pasivos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Los pasivos financieros incluyen:

- i) **Obligaciones financieras a corto plazo:** Corresponden a sobregiros y préstamos recibidos de entidades del sistema financiero ecuatoriano. Estas obligaciones devengan intereses explícitos a tasas vigentes en el mercado financiero ecuatoriano.

- (ii) **Acreedores comerciales:** Estas cuentas corresponden a montos adeudados por la Compañía por la compra de bienes y servicios en el curso normal de sus operaciones. El período promedio de pago a sus acreedores comerciales es de 30 a 90 días plazo.
- (iii) **Otras cuentas por pagar:** Representadas principalmente por pasivos a la vista con partes relacionadas y otras cuentas por pagar menores

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

2.8 Instrumentos de patrimonio

Un instrumento de patrimonio consiste en cualquier contrato que evidencie un interés residual en los activos de la Compañía luego de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por la Compañía se reconocen por los ingresos recibidos, neto de los costos de emisión directos

2.9 Propiedades de inversión

a) Medición inicial

Las propiedades de inversión son aquellas mantenidas para producir rentas, plusvalías o ambas y se miden inicialmente al costo, incluyendo los desembolsos relacionados a su adquisición.

El costo de las propiedades de inversión comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento; incluye además una estimación inicial de cualquier costo de desmantelamiento y/o retiro del elemento o de rehabilitación de la ubicación de los activos.

Los costos por préstamos directamente atribuibles a la adquisición de activos aptos (aquellos que requieren de un período sustancial antes de estar listos para su uso o venta) son considerados como parte del costo de dichos activos.

b) Medición posterior al reconocimiento inicial

Después del reconocimiento inicial, las propiedades de inversión se muestran al costo menos su depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor, en caso de existir. Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.

c) Depreciación

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de las propiedades de inversión se calcula de acuerdo con sus vidas útiles estimadas mediante el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, las propiedades de inversión de la Compañía corresponden a construcciones que están sujetos a la depreciación anual del 5%.

La Administración de la Compañía estimó que el valor residual de los activos fijos no es significativo y por lo tanto no fue incluido en el cálculo de la depreciación de dichos activos.

Cuando el valor en libros de una propiedad de inversión excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

d) Disposición de propiedades de inversión

La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades de inversión es reconocida en los resultados del periodo que se informa y es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo a la fecha de la transacción.

2.10 Inversiones en asociadas

Son asociadas aquellas inversiones en acciones o participaciones que son mantenidas por la Compañía con el ánimo de ejercer influencia significativa (pero no el control o control conjunto) de la entidad receptora de la inversión. La influencia en la toma de decisiones relacionadas con políticas financieras y operativas de la Compañía en que se invierte son evidencias de la existencia de entidades asociadas.

En los estados financieros, las inversiones en asociadas se miden inicialmente a su costo de adquisición. Posteriormente, las inversiones en asociadas son registradas al costo menos cualquier importe acumulado de pérdidas por deterioro de valor. Los dividendos provenientes de las inversiones en asociadas son reconocidos por la Compañía en los resultados de los estados financieros (no consolidados) en la fecha en que la Compañía obtiene el derecho legal de exigir el pago de los dividendos.

2.11 Deterioro del valor de los activos no financieros

Al final de cada periodo sobre el que se informa, la Compañía evalúa información interna y externa del negocio con el fin de establecer la existencia de indicios de deterioro de los valores de sus activos. Para los activos con indicios de deterioro se calcula el importe recuperable del activo evaluado con a fin de determinar las posibles pérdidas por deterioro. Cuando no es posible estimar el importe recuperable de un activo individual, la Compañía calcula el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece dicho activo.

El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable menos los costos directamente relacionados a su potencial venta y el valor en uso. Al estimar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados son descontados utilizando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las valoraciones actuales del mercado respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos para el activo para los cuales no se han ajustados los estimados de flujo de efectivo futuros. Se reconoce una pérdida por deterioro en los resultados del año cuando el importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es menor que su importe en libros al final de cada periodo sobre el que se informa.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en el pasado pueden ser revertidas en caso de que mejore el importe recuperable en el futuro. En estos casos, las reversiones de las pérdidas por deterioro aumentan el valor en libros del activo de tal manera que no exceda al importe en libros que habría tenido si no se hubieran registrado tales pérdidas en años anteriores. El reverso de una pérdida por deterioro es reconocido en los resultados del año.

2.12 Obligaciones laborales

Los beneficios laborales comprenden todas las retribuciones que la Compañía proporciona a sus empleados a cambio de sus servicios. Los principales beneficios laborales proporcionados por la Compañía comprenden:

a) Beneficios a corto plazo

Son beneficios a corto plazo aquellos que se liquidan en el término de 12 meses siguientes al cierre del periodo en el que los empleados prestaron sus servicios. Los beneficios corto plazo son reconocidos en los resultados del año en la medida en que se devengan.

La legislación laboral vigente establece que los trabajadores tienen derecho a recibir el 15% de las utilidades líquidas o contables de la Compañía. La participación laboral se registra con cargo a los resultados del ejercicio con base en las sumas por pagar exigibles por los trabajadores y se clasifica de acuerdo con la función que desempeña el personal que recibirá este beneficio.

b) Beneficios post-empleo

Son beneficios post-empleo aquellos que se liquidan después de que el empleado ha concluido su relación laboral con la Compañía, diferentes de los beneficios por terminación. Los beneficios post-empleo que poseen los empleados de la Compañía son:

1. Planes de aportaciones definidas (aportes al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS): El costo de estos planes fueron determinados con base en la legislación laboral vigente que establece que los empleadores deben aportar mensualmente al IESS el 12,15% de las remuneraciones percibidas por los empleados.

2. Planes de beneficios definidos (no fondeados): La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado y requerido por la legislación laboral ecuatoriana. Adicionalmente, la legislación laboral establece que en los casos de terminación laboral por desahucio solicitado por el empleador o trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma Compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, la Compañía no ha reconocido provisiones para jubilación patronal y desahucio considerando que únicamente tiene 1 empleado.

c) Beneficios por terminación

Son beneficios por terminación aquellos que se liquidan cuando una de las partes da por terminado el contrato de trabajo. Los beneficios por terminación son reconocidos en los resultados del periodo que se pagan.

2.13 Impuestos corrientes

Los impuestos corrientes corresponden a aquellos que la Compañía espera recuperar o pagar al liquidar el impuesto a la renta corriente del periodo que se informa; estas partidas se muestran en el estado de situación financiera como activos y pasivos por impuestos corrientes.

a) Activos por impuestos corrientes

Los activos por impuestos corrientes incluyen las retenciones en la fuente que le han sido efectuadas a la Compañía y los pagos efectuados en calidad de anticipos del impuesto a la renta.

1) Retenciones en la fuente:

Las retenciones en la fuente que le han sido efectuadas a la Compañía durante el periodo que se informa y en periodos anteriores podrán ser utilizadas para: i) el pago del impuesto a la renta reconocido en los resultados del periodo que se informa o en el pago del impuesto a la renta reconocido en los resultados de los próximos 3 años, o, ii) recuperado mediante reclamos de pago en exceso o pago indebido antes de que se cumplan los plazos de prescripción de ese derecho legal, es decir, 3 años contados desde la fecha de presentación de la declaración del impuesto a la renta del año correspondiente.

2) Anticipo mínimo del impuesto a la renta:

La legislación tributaria vigente establece que los contribuyentes deben pagar un anticipo mínimo del impuesto a la renta que será determinado mediante la suma aritmética de los siguientes rubros:

- El 0.4% del activo total, menos ciertas deducciones
- El 0.4% del total de ingresos gravables para el cálculo del impuesto a la renta
- El 0.2% del patrimonio, sin incluir pérdidas del año y de años anteriores.
- El 0.2% del total de costos y gastos deducibles para el cálculo del impuesto a la renta, incluyendo las deducciones por incremento neto de empleados y pagos al personal discapacitado.

El valor determinado como anticipo mínimo del impuesto a la renta será cancelado por los contribuyentes de la siguiente manera:

Primera cuota: En julio del año siguiente, se pagará el equivalente al 50% de la diferencia establecida entre el valor determinado como anticipo mínimo del impuesto a la renta y la totalidad de las retenciones en la fuente que le hayan sido efectuadas a la Compañía en el año anterior.

Segunda cuota: En septiembre del año siguiente, se pagará un valor igual al determinado en la primera cuota.

Tercera cuota: En abril del año subsiguiente, se pagará la diferencia establecida entre el valor determinado como anticipo mínimo del impuesto a la renta y los pagos efectuados en la primera y segunda cuotas. Este remanente podrá ser cancelado con retenciones en la fuente que le hayan sido efectuadas a la Compañía durante el periodo que se informa.

b) Pasivos por impuestos corrientes

El pasivo por impuesto corriente se calcula estableciendo el mayor valor entre el impuesto a la renta causado y el anticipo mínimo del impuesto a la renta.

1) Impuesto a la renta causado:

El cálculo del impuesto a la renta causado se basó en las ganancias fiscales (base imponible del impuesto) registradas durante el año, es decir, sobre los ingresos gravados del periodo fiscal menos los gastos deducibles en ese mismo periodo. La utilidad contable difiere de la base imponible por la

existencia de: 1) Ingresos exentos, ingresos no gravados o ingresos que serán gravables en el futuro, 2) Gastos no deducibles, gastos sin efectos fiscales o gastos que serán deducibles en el futuro, 3) amortizaciones de pérdidas tributarias que se hayan obtenido en los últimos 5 ejercicios tributarios anteriores, y, 4) otras partidas deducibles establecidas en la legislación tributaria vigente.

Para los años 2014 y 2013, el impuesto a la renta causado fue calculado con base en la tarifa vigente del 22%; esta tarifa se reduce en 10 puntos porcentuales para la base imponible que se capitalice hasta el 31 de diciembre del siguiente año. Las pérdidas tributarias o bases imponibles negativas otorgan al contribuyente el derecho de amortizar esas pérdidas durante los 5 periodos fiscales siguientes, sin que sobrepase en cada año el 25% de las respectivas bases imponibles.

2) Cálculo del pasivo por impuesto corriente:

Cuando el impuesto causado sea superior al anticipo mínimo del impuesto a la renta, el contribuyente deberá cancelar la diferencia utilizando las retenciones en la fuente que le hayan sido efectuadas durante el periodo fiscal que no hayan sido previamente utilizadas para cancelar la tercera cuota del pago del valor determinado como anticipo mínimo del impuesto a la renta.

Cuando el valor determinado como anticipo mínimo del impuesto a la renta sea superior al impuesto a la renta causado, el contribuyente podrá solicitar a la Administración fiscal la devolución del anticipo pagado, cuando por caso fortuito o fuerza mayor, se haya visto afectado gravemente la actividad económica del sujeto pasivo; esta opción está disponible para los contribuyentes cada intento. En caso de que la Administración de la Compañía decida no solicitar la devolución del anticipo, este valor se constituirá en un pago definitivo del impuesto a la renta.

Para los años 2014 y 2013, el impuesto reconocido como pasivo por impuesto corriente fue establecido con base en el valor determinado como impuesto a la renta causado.

2.14 Impuestos diferidos

El impuesto diferido fue reconocido con base en las diferencias temporarias entre el importe en libros de los activos y pasivos de la Compañía y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar la ganancia fiscal, de la siguiente manera:

- Los pasivos por impuestos diferidos fueron reconocidos para todas las diferencias temporarias imponibles
- Los activos por impuestos diferidos fueron reconocidos para todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la entidad disponga de ganancias fiscales futuras que permitan su utilización.

La medición de los pasivos por impuestos diferidos y los activos por impuestos diferidos reflejará las consecuencias fiscales que se derivarán de la forma en que la entidad espera, al final del periodo sobre el que se informa, recuperar o liquidar el importe en libros de sus activos y pasivos. Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas del impuesto a la renta que se espera sean utilizadas en el periodo en que el activo se realice y el pasivo se cancele.

El estado de situación financiera de la Compañía presenta sus activos y pasivos por impuestos diferidos por separado, excepto cuando: i) existe el derecho legal de compensar estas partidas ante la misma autoridad fiscal, y, ii) se derivan de partidas con la misma autoridad fiscal y, iii) la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos por impuestos diferidos como netos.

a) Ajustes por cambios en la tasa del impuesto a la renta y otros ajustes

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

b) Registro de los impuestos corrientes y diferidos

Los impuestos corrientes y diferidos, fueron reconocidos como ingresos o gastos e incluidos en el estado de resultados del período que se informa, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o sucesos que se reconoce fuera de dicho estado, ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado.

2.15 Reconocimiento de ingresos de actividades ordinarias

Los ingresos se reconocen al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar. Los ingresos por venta de bienes son reconocidos en los resultados del año a medida en que se devengan.

Ingresos por la prestación de servicios: Los ingresos por servicios prestados son reconocidos cuando se cumplen todas y cada una de las siguientes condiciones: i) El importe de los ingresos ordinarios puede medirse con fiabilidad, ii) Es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción, iii) El grado de realización de la transacción, al final del período sobre el que se informa, pueda ser medido con fiabilidad, y, iv) Los costos ya incurridos en la prestación, así como los costos que quedan por incurrir hasta completarla, puedan ser medidos con fiabilidad.

2.16 Costos y gastos

Los costos y gastos, incluyendo la depreciación de los activos fijos se reconocen en los resultados del año en la medida en que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago.

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

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

2.17 Reserva legal

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que esta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

2.18 Reserva por valuación de activos financieros disponibles para la venta

Muestra las ganancias acumuladas que surgen de la valuación de los activos financieros disponibles para la venta cuyo valor razonable puede ser medido con fiabilidad en un mercado activo. Estas ganancias son reconocidas inicialmente en el otro resultado integral y luego transferidas a la cuenta patrimonial reserva por valuación de activos financieros disponibles para la venta.

Cuando se vendan estas acciones, el saldo acumulado de la cuenta reserva por valuación de activos financieros disponibles para la venta será reclasificado a los resultados del año en que ocurra la transferencia de las acciones.

2.19 Resultados acumulados

a) Resultados acumulados a libre disposición

Los resultados acumulados a libre disposición corresponden a los obtenidos por la Compañía hasta el 31 de diciembre del 2011 de acuerdo con PCGA previos más los resultados obtenidos a partir del 1 de enero del 2012 de acuerdo con las disposiciones contenidas en las NIIF. La Junta General de Accionistas puede distribuir o disponer el destino de estos resultados.

b) Resultados acumulados establecidos en el proceso de adopción de las NIIF por primera vez

Los resultados acumulados establecidos en el proceso de adopción de las NIIF por primera vez incluyen los efectos que surgen del proceso de conversión de los Estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2011 y 2010 de conformidad con lo mencionado en la "NIIF-I: Adopción de las NIIF por primera vez".

El saldo acreedor de esta cuenta podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las pérdidas del periodo que se informa, así como utilizado en absorber pérdidas o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía. El saldo deudor de esta cuenta podrá ser absorbido por las utilidades acumuladas y las utilidades del periodo que se informa.

2.20 Dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía disminuye el patrimonio y se reconocen como pasivos corrientes en los Estados financieros en el periodo en el que los accionistas resuelven en Junta General declarar y distribuir dividendos.

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de los presentes Estados financieros en conformidad con NIIF requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los Estados financieros y sus notas relacionadas. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales bajo ciertas condiciones.

En la aplicación de las políticas contables de la Compañía, la Administración debe hacer juicios, estimados y presunciones que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Los estimados y presunciones asociados se basan en la experiencia histórica y otros factores que se consideran como relevantes, sin embargo, debido a la subjetividad en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración. Los estimados y presunciones subyacentes se revisan sobre una base regular. Los efectos de los cambios en las estimaciones se reconocen de manera prospectiva, es decir, en el periodo de la revisión y en periodos futuros.

A continuación se presentan las estimaciones y juicios contables críticos que la administración de la Compañía ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

a) Vida útil de propiedades de inversión:

Como se describen en las Notas 2.9, la Compañía revisa al final de cada periodo contable sus estimaciones de la vida útil y el valor residual de sus propiedades de inversión. Con la misma periodicidad la Compañía también revisa el método utilizado para el cálculo de la depreciación de estos activos.

b) Valuación de inversiones en asociadas

Las inversiones en inversiones asociadas han sido medidos a su costo de adquisición menos cualquier importe por deterioro acumulado de estos activos, tal como lo requiere la "NIC-27: Estados financieros". En la valuación de estas inversiones se considera las proyecciones financieras que la entidad receptora de las inversiones espera obtener en el futuro. La Administración de la Compañía informa que no espera tener pérdidas por deterioro derivado de estas inversiones.

c) Deterioro de activos no financieros y otros activos:

El deterioro de los activos no financieros y otros activos de la Compañía se evalúan al cierre de cada periodo contable con base en las políticas y lineamientos mencionados en la Nota 2.11.

d) Impuestos diferidos:

La Administración de la Compañía ha realizado la estimación de sus activos y pasivos por impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de dichas partidas se revertirán en el futuro.

Las proyecciones financieras de los próximos años determinan que las diferencias temporarias activas podrán ser compensadas en declaraciones futuras del impuesto a la renta.

4. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

A continuación un resumen de los instrumentos financieros:

(Ver cuadro en la página siguiente)

Composición de saldos:		Al 31 de diciembre del	
		2014	2013
Activos financieros corrientes:			
Efectivo y equivalentes	20,783.25	38,998.04	
Otras cuentas por cobrar	43,243.48	44,118.48	
Total activos financieros corrientes:	64,026.73	83,116.52	
Activos financieros no corrientes:			
Inversiones a largo plazo	6,098,971.12	5,995,860.80	
Total activos financieros	6,162,997.85	6,078,977.32	
Pasivos financieros corrientes:			
Acreedores	9,645.29	30,485.16	
Otras cuentas por pagar	139,533.04	145,884.31	
Total pasivos financieros	149,179.13	176,369.47	
Posición neta positiva de instrumentos financieros	6,013,818.72	5,902,607.85	
Posición neta de instrumentos financieros corto plazo	-85,152.40	-93,252.95	

Todos los activos y pasivos financieros incluidos en el cuadro anterior fueron medidos al costo o costo amortizado

5. GESTION DE RIESGOS FINANCIEROS

Como parte del giro normal de negocios, la Compañía se encuentra expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera significativa la situación financiera de la Compañía, el resultado de sus operaciones y su capacidad para generar flujos en el futuro. Como parte de sus funciones, la Administración de la Compañía ha establecido procedimientos de información para:

- Identificar riesgos financieros a los cuales se encuentra expuesta.
- Cuantificar la magnitud de los riesgos identificados.
- Proponer alternativas para mitigar los riesgos financieros.
- Verificar el cumplimiento de las medidas aprobadas por la Administración, y
- Controlar la efectividad de las medidas adoptadas.

A continuación presentamos un resumen de los principales riesgos financieros identificados por la Compañía, su cuantificación y un resumen de las medidas de mitigación que actualmente están en uso por parte de la Compañía:

a) Riesgo de mercado

Los riesgos de mercado incluyen riesgos de cambio, riesgos de precio y riesgos por la tasa de interés. A continuación los riesgos detectados:

Riesgo de cambio: Debido al giro normal de negocios, la Compañía está expuesta a cambios en la cotización del dólar estadounidense. Estos cambios pueden provocar modificaciones importantes en los precios de los bienes y servicios importados.

Riesgo de precio: Derivado de políticas económicas gubernamentales que restringen las importaciones, la Compañía está expuesta a cambios en los precios de reposición de sus activos importados. La Administración de la Compañía estima que no existirán modificaciones importantes en los precios de compra de los bienes y servicios producidos localmente que serán consumidos durante el desarrollo normal de sus operaciones. Los precios de los servicios prestados por la Compañía se modifican frecuentemente en función de los precios establecidos por el mercado para productos con características similares

Riesgo por tasa de interés: La Compañía está expuesta a cambios no significativos en las tasas de interés pactados en sus obligaciones financieras. La tasa de interés establecida en sus obligaciones financieras es similar a la vigente en el mercado financiero ecuatoriano para este tipo de operaciones financieras.

b) Riesgo de cartera

El riesgo de crédito corresponde al riesgo de que una de las partes de un instrumento financiero incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía.

A partir del año 2011, la Compañía se dedica exclusivamente a la tenencia de acciones en su calidad de empresa Holding, por lo tanto no posee cuentas por cobrar a clientes

Por otro lado, la Administración de la Compañía mantiene como política efectuar inversiones a corto plazo únicamente en entidades financieras cuyas calificaciones de riesgo independientes determinen niveles de solvencia que garanticen estabilidad, dinámica y respaldo de las inversiones efectuadas.

c) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez corresponde al manejo adecuado de la liquidez de manera que la Administración pueda atender los requerimientos de financiamiento de la Compañía a corto, mediano y largo plazo.

Los estados financieros al 31 de diciembre del 2014 muestran activos financieros que superan los pasivos financieros en US\$6,013,818.72 (2013: US\$5,902,607.85). Los resultados favorables del año 2014 contribuyeron significativamente para obtener esta posición financiera. Durante el año 2014, la Compañía cumplió oportunamente con el pago de sus pasivos financieros. Con los antecedentes mencionados, la Administración de la Compañía informa que no espera tener problemas de liquidez durante el año 2015.

d) Riesgo de capital

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

La Administración de la Compañía financia sus activos principalmente con recursos propios, los mismos que al 31 de diciembre del 2014 representaban el 97,5% del activo total. El restante 2,5% de los activos totales proviene principalmente de las siguientes partidas:

- Financiamiento recibido de acreedores comerciales que no devengan costos financieros y tienen vencimientos entre 30 y 90 días plazo
- Préstamos recibidos de partes relacionadas y de terceros que no devengan costos financieros. Estos pasivos fueron incluidos en el rubro otras cuentas por pagar.

- Obligaciones tributarias no vencidas que no devengan costos financieros. Estos pasivos fueron incluidos en el rubro otras cuentas por pagar.
- Obligaciones laborales a corto plazo que no devengan costos financieros.
- Pasivos por impuestos corrientes que la Administración espera cancelar en abril del siguiente año
- Pasivos por impuestos diferidos que serán liquidados en el futuro.

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

A continuación un resumen del efectivo y equivalentes de efectivo:

Composición de saldos:		
Bancos locales		
Inversiones a corto plazo	(1)	
Total efectivo y equivalentes de efectivo		
2014	2013	
5,783.25	38,998.04	
15,000.00	-	
20,783.25	38,998.04	

(1) Corresponde a una inversión efectuada en Diners Club que venció el 16 de febrero del 2015 y devengó una tasa de interés efectiva del 3,75% anual.

7. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2014, los estados financieros adjuntos muestran otras cuentas por cobrar por el valor de US\$43,243.48 (2013: US\$44,118.48) que corresponden principalmente a préstamos recibidos de partes relacionadas. Ver un resumen de transacciones y saldos con partes relacionadas en la Nota 25,

8. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Al 31 de diciembre del 2014, los estados financieros adjuntos muestran activos por impuestos corrientes por el valor de US\$18,30 (2013: US\$565.29) que corresponden a retenciones en la fuente realizadas por los clientes de la Compañía.

Movimientos de los activos por impuestos corrientes:

Los movimientos de los activos por impuesto a la renta corrientes se resumen a continuación:

Movimientos:		
Saldo inicial		
Incrementos de:		
Retenciones en la fuente		
Subtotal		
Disminuciones por:		
Compensación con pasivos por impuestos corrientes		
Total activos por impuestos corrientes		
2014	2013	
565.29	562.21	
18.30	3.08	
583.59	565.29	
(565.29)	-	
18.30	583.29	

9. PROPIEDADES DE INVERSION

A continuación un resumen de las propiedades de inversión:

Composición de saldos:		Al 31 de diciembre del	
		2014	2013
Terrenos	796,590.00	363,600.44	796,590.00
Edificios	363,600.44	363,600.44	363,600.44
Subtotal	1,160,190.44	1,160,190.44	1,160,190.44
(-) Depreciación acumulada	(70,915.99)	(70,915.99)	(66,898.96)
Total propiedades de inversión:	1,089,274.45	1,089,274.45	1,103,291.48

Movimientos de las propiedades de inversión:

Los movimientos de las propiedades de inversión durante los años 2014 y 2013 se resumen a continuación:

Movimientos:		Al 31 de diciembre del	
		2014	2013
Saldo inicial	1,103,291.48	1,120,377.51	
Depreciación del año	(14,017.03)	(17,086.03)	
Total propiedades de inversión	1,089,274.45	1,103,291.48	1,103,291.48

10. INVERSIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2014, los estados financieros adjuntos muestran inversiones a largo plazo por el valor de US\$6,098,971.12 (2013: US\$5,995,860.80) que corresponden a activos financieros disponibles para la venta que se muestran a su valor razonable determinado con base en cotizaciones de estas partidas en un mercado activo (datos de entrada de nivel 1, tal como se indica en la Nota 2.2). Los activos financieros disponibles para la venta son acciones de Corporación Favorita S.A. que representan menos del 1% del patrimonio de dicha empresa.

Movimientos de los activos por impuestos corrientes:

Los movimientos de las inversiones a largo plazo se resumen a continuación:

Movimientos:		Al 31 de diciembre del	
		2014	2013
Saldo inicial	5,995,860.80	4,302,999.20	
Adiciones	628,769.44	1,229,543.20	
Ajuste para alcanzar su valor razonable	(525,659.12)	524,756.00	
Ventas	-	(61,437.60)	
Total inversiones en acciones	6,098,971.12	5,995,860.80	5,995,860.80

(1) Corresponden a dividendos en acción recibidos durante los años 2014 y 2013 que fueron registrados en los resultados del periodo que se informa con base en su valor razonable en la fecha de recepción de estos beneficios.

(2) Corresponde a los ingresos y/o gastos reconocidos en los estados financieros durante los años 2014 y 2013 con el objetivo de reflejar las inversiones a su valor razonable. Estos ajustes fueron reconocidos en la cuenta patrimonial superávit por valuación de activos financieros disponibles para la venta.

(3) Corresponde a la venta de 13,356 acciones cuyo valor en libros ascendieron a US\$61,437.60.

11. INVERSIONES EN ASOCIADAS

Al 31 de diciembre del 2014, los estados financieros adjuntos muestran inversiones en asociadas por el valor de US\$6,780.69 (2013: US\$6,380.69) que corresponden al 27.5% de las acciones de la compañía Fletcher Lazo & Asociados Estudio Jurídico, las cuales fueron medidas con base en el método de participación al cierre de los periodos que se informan.

Movimientos de las inversiones en asociadas:

Los movimientos de las inversiones en asociadas se resumen a continuación:

Movimientos:		Al 31 de diciembre del	
		2014	2013
Saldo inicial	6,380.69	2,235.69	
Adiciones	400.00	4,145.00	
Total inversiones en asociadas		6,780.69	6,380.69

12. ACREEDORES COMERCIALES

Al 31 de diciembre del 2014, los estados financieros adjuntos muestran acreedores comerciales por el valor de US\$9,645.29 (2013: US\$30,485.16) que corresponden a cuentas por pagar a proveedores provenientes de la compra de bienes y servicios que son consumidos durante el proceso normal de sus operaciones.

13. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

A continuación un resumen de las otras cuentas por pagar:

Composición saldos:		Al 31 de diciembre del	
		2014	2013
Partes vinculadas	139,533.84	145,884.31	
Retenciones en la fuente	843.18	714.95	
Total otras cuentas por pagar		140,377.02	146,599.26

(1) Ver resumen de transacciones y saldos con partes relacionadas en la Nota 25.

14. OBLIGACIONES LABORALES

Al 31 de diciembre del 2014, los estados financieros adjuntos muestran obligaciones laborales de US\$631.74 (2013: US\$589.14) que corresponden a obligaciones no vencidas con el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS.

Movimiento de las obligaciones laborales:

Los movimientos de las obligaciones laborales durante los años 2014 y 2013 se resumen a continuación:

Movimiento:		Al 31 de diciembre del	
		2014	2013
Saldo inicial	589.14	71.18	
Incrementos por:			
Remuneraciones al personal	19,800.65	10,337.03	
Subtotal	20,389.79	10,408.21	
Disminuciones por:			
Pagos de nómina del año	(19,758.05)	(9,819.07)	
Total obligaciones laborales	631.74	589.14	

15. PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

a) Situación fiscal

Con base en la opinión de sus asesores legales, la administración de la Compañía considera que ha satisfecho adecuadamente sus obligaciones establecidas por la legislación tributaria vigente. Este criterio podría eventualmente ser ratificado o no por la administración tributaria en una eventual revisión fiscal.

La normativa tributaria vigente establece que la Administración Tributaria puede fiscalizar las operaciones de las compañías para los últimos 3 años (contados desde la fecha de presentación de las declaraciones de impuesto a la renta) o 6 años (contados desde la fecha en que debió presentarse la declaración de impuesto a la renta).

Por lo tanto, en caso de que la Administración Tributaria lo requiera, los años 2011 a 2014 podrían estar sujetos a posibles procesos de determinación.

b) Amortización de pérdidas tributarias

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, las pérdidas tributarias pueden ser compensadas con las utilidades gravables que se obtengan dentro de los cinco (5) periodos impositivos siguientes sin que exceda, en cada periodo, del 25% de las utilidades gravables.

Al 31 de diciembre del 2014, la Compañía NO mantiene pérdidas tributarias pendientes de amortizar.

c) Pasivos por impuestos corrientes

Al 31 de diciembre del 2014, los Estados financieros adjuntos muestran pasivos por impuestos corrientes de US\$140.85 (2013: US\$9,224.75) que corresponden al impuesto a la renta por pagar que se espera liquidar en abril del siguiente periodo contable.

d) Movimientos del pasivo por impuesto corriente

Los movimientos de los pasivos por impuesto corriente durante los años 2014 y 2013 se resumen a continuación:

Movimientos:	
Saldo inicial	2014
Incrementos por:	9,224.75
Impuesto a la renta corriente	140.85
Subtotal	9,365.60
Disminuciones por:	9,224.75
Compensación con activos por impuestos corrientes	(665.29)
Pagos efectuados en el año	(8,659.46)
Total pasivos por impuestos corrientes	140.85
	9,224.75

e) Cálculo del pasivo por impuesto corriente

A continuación los cálculos del impuesto a la renta a pagar reconocido como pasivo por impuesto corriente en el estado de situación financiera de los años 2014 y 2013:

Conciliaciones tributarias resumidas	
2014	2013
Unidad antes del impuesto a la renta	631,759.89
Diferencias no temporarias:	1,668,604.39
(-) Ingresos exentos o ingresos no gravados	(784,405.02)
(+) Gastos no deducibles o gastos sin efectos fiscales	153,285.36
Base imponible	640.23
Impuesto a la renta corriente	140.85
Impuesto a la renta mínimo	-
Pasivo por impuesto corriente	140.85
	9,224.75
Tasa promedio del impuesto a la renta corriente	0.0%
	0.6%

f) Conciliación entre el impuesto a la renta corriente y el impuesto a la renta devengado

A continuación se muestra una conciliación entre el impuesto a la renta corriente y el impuesto a la renta devengado:

Conciliación:		Al 31 de diciembre del	
		2014	2013
Impuesto a la renta corriente		140.85	9,224.75
Varación neta de la cuenta pasivos por impuestos diferidos	(Ver Nota 16)	(2,961.62)	(2,808.86)
Impuesto a la renta del año		(2,820.77)	6,415.89

16. PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre del 2014, los estados financieros adjuntos muestran pasivos por impuestos diferidos de US\$33,898.11 (2013: US\$36,859.73) que corresponden al impuesto a la renta por pagar que se espera liquidar en abril del siguiente periodo contable.

Movimiento de los pasivos por impuestos diferidos:

Los movimientos del año 2014 de los pasivos por impuestos diferidos provenientes de las diferencias temporarias pasivas se resumen a continuación:

Diferencias temporarias pasivas		2014	
		Saldo Inicial	Adiciones
Propiedades de inversión medidas al costo atribuido con base en su valor razonable		167,544.23	-
Subtotal		167,544.23	(13,461.93)
Pasivos por impuestos diferidos		36,859.73	-
Tasa promedio de impuesto a la renta	22.0%		(2,961.62)
			33,898.11

Los movimientos del año 2013 de los pasivos por impuestos diferidos provenientes de las diferencias temporarias pasivas se resumen a continuación:

Diferencias temporarias pasivas		2013	
		Saldo Inicial	Adiciones
Propiedades de inversión medidas al costo atribuido con base en su valor razonable		160,311.76	-
Subtotal		160,311.76	(12,767.53)
Pasivos por impuestos diferidos		39,668.59	-
Tasa promedio de impuesto a la renta	22.0%		(2,808.86)
			36,859.73

17. CAPITAL SOCIAL

El capital social de la Compañía asciende a US\$10,000.00 dólares al 31 de diciembre del 2014 y 2013 que se encuentra dividido en 10,000 acciones cuyo valor nominal es US\$1.00 por acción.

18. RESERVAS

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, los estados financieros adjuntos muestran reservas patrimoniales por el valor de US\$2,321.42 que corresponden a la reserva legal determinada de conformidad con las políticas mencionadas en la Nota 2.17

19. SUPERAVIT POR VALUACION DE ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA

Al 31 de diciembre del 2014, los estados financieros adjuntos muestran reservas patrimoniales por el valor de US\$2,880,366.99 (2013: US\$3,406,026.11) que corresponden a las ganancias y pérdidas generados por los activos financieros disponibles para la venta al actualizarse a su valor razonable al cierre de los periodos que se informa.

Los movimientos del Superavit por valuación de activos financieros disponibles para la venta se resumen a continuación:

Composición de saldos:			
		2014	2013
		Al 31 de diciembre del	Al 31 de diciembre del
Saldo inicial		3,406,026.11	2,881,270.11
Adiciones		-	-
Incremento del valor razonable	(1)	-	524,756.00
Disminuciones		3,406,026.11	3,406,026.11
Disminuciones del valor razonable	(1)	(625,659.12)	-
Total impuestos diferidos		(625,659.12)	-
Total Superavit de valuación		2,880,366.99	3,406,026.11

(1) Ver comentarios adicionales en el numeral 2 de la Nota 10

20. RESULTADOS ACUMULADOS

A continuación un resumen de los resultados acumulados:

Composición de saldos:			
		2014	2013
		Al 31 de diciembre del	Al 31 de diciembre del
Utilidades acumuladas		2,415,169.31	1,319,140.41
Adopción de las NIIF por primera vez	(1)	1,131,939.90	1,131,939.90
Utilidades del año		634,580.66	1,096,028.90
Total resultados acumulados		4,181,689.87	3,547,109.21

(1) Ver comentarios adicionales en la Nota 2.19

De acuerdo a la legislación tributaria vigente en el Ecuador, los dividendos distribuidos a favor de accionistas que son personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados con el impuesto a la renta en el Ecuador. Este impuesto deberá ser retenido en la fuente por parte de la Compañía en el momento del pago o crédito en cuenta de los dividendos declarados.

21. INGRESOS ORDINARIOS

Al 31 de diciembre del 2014, los estados financieros adjuntos muestran ingresos ordinarios por el valor de US\$784,405.02 (2013: US\$279,591.21) que corresponden a dividendos ganados provenientes de sus inversiones disponibles para la venta.

22. GASTOS ADMINISTRATIVOS

A continuación un resumen de la composición de los gastos de administrativos, establecido con base en la naturaleza del gasto:

Composición de saldos:	
2014	2013
Remuneraciones al personal	19,800.65
Honorarios profesionales	7,853.40
Mantenimiento y reparaciones	2,202.32
Seguros y reaseguros	4,206.76
Servicios públicos	3,744.15
Impuestos contribuciones y otros	37,427.99
Depreciaciones de propiedades de inversión	14,017.03
Suministros y materiales	66.00
IVA cargado al gasto	5,689.14
Otros menores	61,104.84
Total gastos administrativos	156,112.28
	132,105.95

Al 31 de diciembre del

23. OTROS INGRESOS

A continuación un resumen de los otros ingresos:

Composición de saldos:	
2014	2013
Ingresos por intereses	843.00
Utilidad en venta de acciones	-
Otros ingresos	3,357.48
Total otros ingresos	4,200.48
	41,930.68

Al 31 de diciembre del

24. OTROS EGRESOS

A continuación un resumen de los otros egresos:

Composición de saldos:		Al 31 de diciembre del	
		2014	2013
Costos por intereses	733.33	642.44	498.31
Comisiones	-	-	-
Total otros egresos	733.33	1,140.75	

25. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

- a) El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2014 y 2013, con partes vinculadas. Se considera partes vinculadas si una Compañía tiene capacidad para controlar a otra o puede ejercer una influencia importante en la toma de sus decisiones financieras u operativas. Se incluye también a los socios y administradores representativos en la Compañía.

Resumen de transacciones efectuadas con partes relacionadas:		Al 31 de diciembre del	
		2014	2013
Activas	400.00	44,118.48	
Pasivas	10,522.23	124,747.61	
De ingresos	2,640.65	-	
De gastos	76,470.20	57,369.80	
Total transacciones con relacionadas	90,033.08	226,236.09	

A continuación un resumen de las transacciones activas con partes relacionadas:

Resumen de transacciones activas:		Al 31 de diciembre del	
		2014	2013
Préstamos efectuados a:			
Emprotitec S.A.	-	175.00	
Properaciones S.A.	-	700.00	
Proinmobiliaria S.A.	-	13,243.48	
Promotora Equinoccio Proequinoccio S.A.	-	30,000.00	
Aportes efectuados en:			
Telitus Cia. Ltda.	400.00	-	
Total operaciones activas	400.00	44,118.48	

CODIMCA S.A. FENEDORA DE ACCIONES HOLDING
NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013
 (Expresado en dólares estadounidenses)

A continuación un resumen de las transacciones pasivas con partes relacionadas:

Resumen de transacciones pasivas:		Resumen de transacciones pasivas:	
Préstamos recibidos de:		Total operaciones pasivas	
Walter Wright	10,522.23	10,522.23	124,747.81
Vanessa Wright	-	-	-
Oliver Wright	-	-	-
Ximena Salvador	-	-	-
Carolina Wright	-	-	-
Telhus Cia. Ltda.	-	-	-
Otros menores	-	-	-
	3,833.10		77.00
	22,143.84		10,200.00
	22,123.54		23,123.54
	43,247.09		43,247.09
	23,123.54		23,123.54
	10,522.23		10,522.23
2014	2013	2014	2013
Al 31 de diciembre del		Al 31 de diciembre del	

Resumen de transacciones de ingresos:

Ingresos:		Total operaciones de ingresos	
Vanessa Wright	2,640.65	2,640.65	-
	-	-	-
2014	2013	2014	2013
Al 31 de diciembre del		Al 31 de diciembre del	

A continuación un resumen de las transacciones de ingresos con partes relacionadas:

Resumen de transacciones de egresos:

Gastos pagados a:		Total operaciones de gastos	
Ximena Salvador	56,797.37	56,797.37	57,369.80
Fletcher Iazo & Asociados Estudio Jurídico	-	-	-
Remuneraciones al personal clave	19,672.83	19,672.83	5,958.15
	612.00	612.00	612.00
	50,799.65	50,799.65	50,799.65
2014	2013	2014	2013
Al 31 de diciembre del		Al 31 de diciembre del	

b) El siguiente es un resumen de los saldos pendientes de cobro o pago con partes relacionadas al 31 de diciembre del 2014 y 2013:

Valores incluidos en el rubro otras cuentas por cobrar:

Composición de saldos:

Composición de saldos:		Total otras cuentas por cobrar a relacionadas	
Promotora Equinoccio Proequinoccio S.A.	30,000.00	30,000.00	44,118.48
Proinmobiliaria S.A.	13,243.48	13,243.48	44,118.48
Emproblete S.A.	-	-	-
Properaciones S.A.	-	-	-
	175.00	175.00	175.00
	700.00	700.00	700.00
2014	2013	2014	2013
Al 31 de diciembre del		Al 31 de diciembre del	

CODIMCA S.A. TENEDORA DE ACCIONES HOLDING
NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013
 (Expresado en dólares estadounidenses)

Valores incluidos en el rubro otras cuentas por pagar:

Composición de saldos:

	2014	2013
Walter Wright	46,244.04	18,172.47
Vanessa Wright	18,423.85	24,407.86
Oliver Wright	20,692.26	26,692.26
Ximena Salvador	36,977.05	49,788.25
Carlota Wright	17,123.46	23,123.47
Otros menores	73.18	3,700.00
Total otras cuentas por pagar a relacionadas	139,533.84	145,884.31

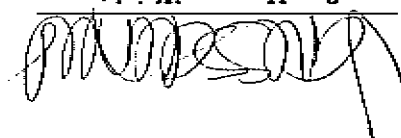
No se han otorgado ni recibido garantías para el cumplimiento de estas obligaciones. Durante los años 2014 y 2013 no se han reconocido pérdidas relacionadas con cuentas incobrables sobre los saldos adeudados por partes relacionadas.

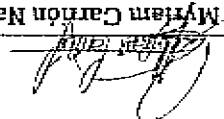
26. HECHOS OCURRIDOS DESPUES DEL PERIODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre del 2014 y la fecha de emisión de estos Estados financieros no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos Estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

27. APROBACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los Estados financieros del año terminado el 31 de diciembre del 2014 han sido aprobados por la Administración de la Compañía el 30 de marzo del 2015 y posteriormente serán presentados a la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva. En opinión de la Administración de la Compañía, los Estados financieros serán aprobados por la Junta General de Accionistas sin modificaciones.


 Sra. Vanessa Wright
 Representante legal


 C.P.A. Myriam Carrón Naranjo
 Contadora general
