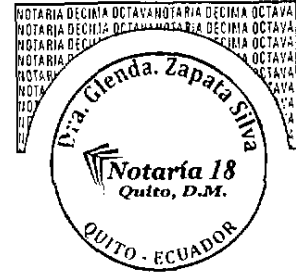


ESPINEL & ASOCIADOS CIA. LTDA.
Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)



Informe de los Auditores Independientes

Señores

Socios de ESPINEL & ASOCIADOS CIA. LTDA.

Dictamen sobre los estados financieros

1. Hemos efectuado una auditoría al estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013 y los correspondientes estados de resultados integral, de evolución en el patrimonio y de flujos de efectivo así como el resumen de políticas significativas y otras notas aclaratorias por el año terminado al 31 de diciembre de 2013 de ESPINEL & ASOCIADOS CIA. LTDA.

Responsabilidad de la administración sobre los estados financieros

2. La administración es responsable de la preparación de los estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información financiera (NIIF). Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante a la preparación y presentación de los estados financieros que queden libres de representaciones erróneas de importancia relativa o error; seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas y haciendo estimaciones que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad de expresar una opinión sobre los estados financieros con base a nuestra auditoría. Condujimos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento NIAA. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos, así como que plantéemos y desempeñemos la auditoría para que sea razonable sobre si los estados financieros están libres de presentación errónea de importancia relativa.

4. Una auditoría implica desempeñar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa de los estados financieros, ya sea debido a fraude o a error. Al hacer esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Empresa ESPINEL & ASOCIADOS CIA. LTDA., para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiadas en las circunstancias, Una auditoría también incluye, evaluar la propiedad de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como evaluar la presentación de los estados financieros. Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestras opiniones de auditoría.

ESPINEL & ASOCIADOS CIA. LTDA.
12 DE DICIEMBRE DE 2013

A handwritten signature or mark, possibly a stylized letter 'A', located at the bottom right of the page.

ESPINEL & ASOCIADOS CIA. LTDA.

Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2013

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

5.- Enfatizamos que de acuerdo con NIIF, únicamente un juego completo de estados financieros que incluyan el estado de situación financiera y a los correspondientes estados integral de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo, conjuntamente con información financiera comparativa, notas y otra información explicativa, puede proporcionar una presentación razonable de la situación financiera de la Compañía, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.


6. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativas, la situación financiera de ESPINEL & ASOCIADOS CIA. LTDA., al 31 de diciembre de 2013, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) para Pymes.

7. La Empresa ESPINEL & ASOCIADOS CIA. LTDA., en cumplimiento con lo establecido por la Superintendencia de Compañías N° 08.G.DSC.010 del 20 de noviembre del 2008, realizo la transición de sus estados financieros de Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), aplicando NIIF para Pymes, con un periodo que corresponde desde el 1 de enero al 31 de diciembre de 2011 y aplicación total a partir de enero de 2012, en concordancia con lo estipulado en el artículo 1 de la citada resolución. Los estados financieros al 31 de diciembre del 2012 adjuntos, son los primeros que la Empresa ESPINEL & ASOCIADOS CIA. LTDA., prepara aplicando esta normativa, las cuales requieren que se presenten en forma comparativa.

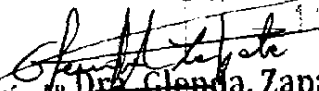
7. Mediante Resolución No. 06.Q.IC1003 del 21 de agosto de 2006 y No. ADM-08-199 del 3 de julio de 2008, emitidas por la Superintendencia de Compañías, disponen que las Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento "NIAA" y su aplicación obligatoria a partir del 1 de enero de 2009.

8. Informes sobre otros requisitos legales y reguladores

Nuestras opiniones adicionales, establecidas en la Resolución No. NAC-DGER 2006-0214 del Servicio de Rentas Internas sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013, se emiten por separado.


Carlos Espinosa
RNAE N° 367
Quito, 12 de abril de 2014

RAZON: De conformidad con la facultad prevista en el numeral 5to. del artículo 18 de la ley Notarial doy fe que las fotocopias de los documentos que en 02 fojas anteceden son iguales a los que me fueron presentados
23 MAYO 2014
Quito, a


Dra. Glenda Zapata Silva
Notaría N° 18
Quito, D.M.
NOTARÍA DÉCIMA OCTAVA DE QUITO





ESPINEL & ASOCIADOS CIA. LTDA.
Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)



Índice

- Nota 1.- Información de la Compañía
- Nota 2.- Resumen de Principales Políticas Contables
 - Nota 2.1. Bases de presentación de los estados financieros
 - Nota 2.2 Moneda de presentación y moneda funcional
 - Nota 2.3 Período cubierto por los estados financieros
 - Nota 2.4 Conversión de moneda extranjera
 - Nota 2.5 Propiedad, planta y equipo
 - Nota 2.6 Activos intangibles
 - Nota 2.6.1 Menor valor de inversión (Goodwill o plusvalía comprada)
 - Nota 2.6.2 Otros activos intangibles
 - Nota 2.7 Deterioro de activos no corrientes
 - Nota 2.8 Inventarios
 - Nota 2.9 Instrumentos financieros
 - Nota 2.9.1 Activos financieros
 - Nota 2.9.1.1 Reconocimiento, medición y baja de activos financieros
 - Nota 2.9.1.2 Efectivo y equivalentes al efectivo
 - Nota 2.9.1.3 Deterioro de activos financieros
 - Nota 2.9.2 Pasivos financieros
 - Nota 2.9.2.1 Reconocimiento, medición y baja de pasivos financieros
 - Nota 2.9.3 Instrumentos financieros derivados y cobertura
 - Nota 2.9.4 Compensación de instrumentos financieros
 - Nota 2.10 Arrendamientos
 - Nota 2.12 Dividendo mínimo
 - Nota 2.13 Planes de beneficios definidos a empleados
 - Nota 2.14 Reconocimiento de ingresos
 - Nota 2.14.1 Venta de bienes
 - Nota 2.14.2 Prestación de servicios
 - Nota 2.15 Costos de venta
 - Nota 2.15.1 Impuesto a la renta
 - Nota 2.15.2 Impuestos diferidos
 - Nota 2.16 Ingresos diferidos
 - Nota 2.17 Uso de estimaciones y supuestos clave
 - Nota 2.17.1 Vida útil y valores residuales de intangibles y propiedad, planta y equipo
 - Nota 2.17.2 Deterioro de menor valor de inversiones e intangibles con vida útil indefinida
 - Nota 2.17.3 Activos por impuestos diferidos
 - Nota 2.17.4 Beneficios a los empleados
 - Nota 2.17.5 Valor justo de activos y pasivos
- Nota 3.- Caja y equivalentes de efectivo
- Nota 4.- Cuentas por cobrar (Activos financieros)
- Nota 5.- Inventarios
- Nota 6.- Gastos anticipados
- Nota 7.- Propiedad, planta y equipo
- Nota 8.- Otros Activos no corrientes
- Nota 9.- Cuentas por pagar corriente
- Nota 10.- Beneficios Sociales
- Nota 11.- Obligaciones Bancarias *porción corriente*
- Nota 12.- Cuentas por pagar no corrientes



ESPINEL & ASOCIADOS CIA. LTDA.
Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)



ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
CORTADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2013
EXPRESADO EN DOLARES NORTEAMERICANOS

ACTIVO		2012	2013
Activo Corriente			
Caja y Equivalentes de Efectivo	Nota # 4	141.451	1.860,96
Cuentas por Cobrar	Nota # 5		446.232
Gastos Anticipados	Nota # 6	39.223	26.706
Total Activo Corriente		614.389	600.114
Propiedad, planta y Equipo	Nota # 7	1.985.860	4.944.684
Depreciación	Nota # 7	-65.149	-240.094
Total Activo no corriente		1.920.711	4.704.590
Total Activo		2.535.100	5.304.703
PASIVO		2012	2013
Pasivo corriente			
Cuentas por Pagar	Nota # 8	89.070	376.632
Total Pasivo corriente			
Obligaciones Bancarias corrientes	Nota # 9		2.753.270
Cuentas por Pagar no corrientes	Nota # 10	2.412.381	2.080.835
Total Pasivo no corriente			
Total Pasivo		2.501.451	5.210.737
PATRIMONIO		2012	2013
Capital social suscrito y pagado	Nota # 11	960	960
Aportes Futuras capitalizaciones		2.000	52.000
Reserva Legal		13.487	13.487
Resultados ejercicios anteriores ganancias		0	17.202
Resultados ejercicio 2012		17.202	10.317
Total		33.649	93.966
Total Pasivo más Patrimonio		2.535.100	5.304.703

Las notas que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros y han sido corroborados con los respaldos respectivos



ESPINEL & ASOCIADOS CIA. LTDA.
Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)



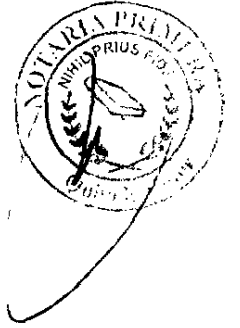
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL
CORTADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2013
EXPRESADO EN DOLARES NORTEAMERICANOS

INGRESOS	2012	2013
Ingresos Operacionales	104.544	661.759
Otros Ingresos Operacionales		
Costo de Ventas	-	-353.640
Utilidad Bruta en Ventas	104.544	308.119
GASTOS	2012	2013
Gastos Administración y Ventas	45.856	117.612
Depreciaciones	32.250	174.946
Total Gastos	26.438	292.558
Resultado del Ejercicio	26.438	15.561

Las notas que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros y han sido corroborados con los respaldos respectivos



ESPINEL & ASOCIADOS CIA. LTDA.
Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)



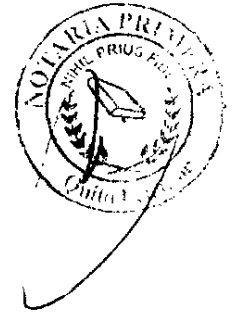
	Capital	AFC	Reserva Legal	Resultados ejercicios anteriores ganancias	Resultados ejercicio	Patrimonio Total
Saldos al 1 de enero de 2013	960	2.000	13.487		17.202	33.649
Aumento AFC		50.000				50.000
Reclasificación Resultados acumulados				17.202	-17.202	
Resultados ejercicios					10.317	10.317
Saldos al 31 de diciembre de 2013	960	52.000	13.487	17.202	10.317	93.966

Las notas que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros y han sido corroborados con los respaldos respectivos

10 MAR 2014
ESPINEL & ASOCIADOS CIA. LTDA.
[Signature]



ESPINEL & ASOCIADOS CIA. LTDA.
Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

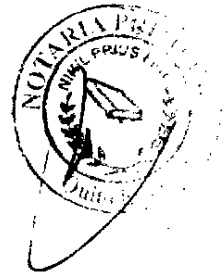


ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
PRO EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013
(Expresado en miles de U.S. dólares)

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	USD
Recibido de clientes	826.571
Pagado a proveedores y empleados	- 429.061
Interés pagado	
Interés ganado	
Total Actividades de Operación	397.510
FLUJOS ACTIVIDADES DE INVERSION	
Propiedades, planta y equipo	- 2.958.824
Documentos por cobrar largo plazo	
Efectivo neto usado en actividades de inversión	- 2.958.824
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	
Obligaciones bancarias	2.521.723
Préstamos a largo plazo	
Efectivo neto usado en actividades de financiamiento	2.521.723
Aumento neto en efectivo y sus equivalentes	-139.590
Efectivo y sus equivalentes de efectivo al inicio de año	141.451
Efectivo y sus equivalentes al final del año	1.861



ESPINEL & ASOCIADOS CIA. LTDA.
Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

1.- Información de la Compañía

ESPINEL & ASOCIADOS CIA. LTDA., fue Constituida el 7 de julio de 1.993, en la ciudad de Quito, ante el Notario Trigésima del Cantón Quito; el 17 de mayo del 2005 la Superintendencia de Compañías aprueba el cambio de nombre de la compañía de E & Espinel – Nina Cía. Ltda., por la de Espinel & Asociados; de igual manera el 25 de noviembre de 1996 se aprueba la reactivación de la compañía y el aumento de capital y reforma de estatutos en la Notaría Cuarta del Cantón Quito.

La compañía tiene un plazo de duración de cincuenta años, el domicilio es la ciudad de Quito, cumple su objeto social, constante en la Escritura de Constitución y demás reformas a los estatutos, indicando: "Programar y firmar contratos de construcción y la comercialización, importación y exportación de materiales para la construcción, edificación de casas, edificios, plantas industriales, residenciales, puentes, carreteras, caminos y en general todo tipo de construcción en instalaciones urbanas y rústicas dentro y fuera del país".

2.- Resumen de Principales Políticas Contables

2.1. Bases de presentación de los estados financieros

Los presentes Estados Financieros de ESPINEL & ASOCIADOS CIA. LTDA., por el período terminado al 31 de diciembre de 2012, corresponde para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011, al primer año de transición de acuerdo a las Normas Internacionales de información Financiera (en adelante "NIIF) y sus interpretaciones, emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB") vigentes al 31 de diciembre de 2012.

Estos estados financieros sirven de base comparativa para los primeros estados financieros bajo NIIF que se presentan por el año 2012. Sin embargo, modificaciones a las normas vigentes e interpretaciones adicionales pueden ser emitidas por el IASB. Según resolución de la Superintendencia de Compañías N^o 08.G.DSC.010 se estableció un cronograma para la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) para las compañías que se encuentran sujetas a su control, correspondiendo al período terminado al 31 de diciembre de 2011 como año de transición para conversión de sus estados financieros de NEC a Normas internacionales de Información Financiera (NIIF), debiendo realizar los asientos correspondientes a la conciliación del patrimonio al inicio y al término del año de transición, los cuales deben ser registrados el primer día del período 2012.

Estos estados financieros reflejan fielmente la situación financiera de ESPINEL & ASOCIADOS CIA. LTDA., al 31 de diciembre de 2012, y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y el flujo por el año terminado en esa fecha, los cuales fueron aprobados por la Junta de Socios en sesión extraordinaria celebrada el día 13 de abril de 2013.

ESPINEL & ASOCIADOS CIA. LTDA.

Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2013

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

2.- Resumen de Principales Políticas Contables

2.1. Bases de presentación de los estados financieros

Los presentes Estados Financieros de BUENO & CASTRO CIA. LTDA., por el período terminado al 31 de diciembre de 2013, corresponde para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011, al primer año de transición de acuerdo a las Normas Internacionales de información Financiera (en adelante "NIIF") y sus interpretaciones, emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB") vigentes al 31 de diciembre de 2012.

Estos estados financieros sirven de base comparativa para los primeros estados financieros bajo NIIF que se presentan por el año 2012. Sin embargo, modificaciones a las normas vigentes e interpretaciones adicionales pueden ser emitidas por el IASB.

Estos estados financieros reflejan fielmente la situación financiera de BUENO & CASTRO CIA. LTDA., al 31 de diciembre de 2013, y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y el flujo por el año terminado en esa fecha, los cuales fueron aprobados por la Junta de Socios en sesión extraordinaria celebrada el día 11 de abril de 2014.

Para la preparación de los saldos de apertura al 1^a de enero de 2012, la Compañía ha aplicado los requerimientos de la NIIF 1 "Adopción por Primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera", tal como se describe en la Nota 3.

Para la preparación de los saldos de apertura al 1^a de enero de 2013, la Compañía ha aplicado los requerimientos de la NIIF 1 "Adopción por Primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera", tal como se describe en la Nota 3.

2.2 Moneda de presentación y moneda funcional

Los Estados Financieros son presentados en dólares norteamericanos, que es la moneda funcional de ESPINEL & ASOCIADOS CIA. LTDA. S.A.

Las transacciones en monedas distintas a la moneda funcional se convierten al tipo de cambio vigente a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos en moneda extranjera, se traducirán a dólares norteamericanos utilizando los tipos de cambio a la fecha de cierre de cada período



ESPINEL & ASOCIADOS CIA. LTDA.
Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)



2.3 Período cubierto por los estados financieros

Los Estados Financieros comprenden los estados de situación financiera al 1° de enero de 2013 (fecha de transición a las NIIF) y al 31 de diciembre de 2013 (fecha de adopción de las NIIF) y el estado de resultados integrales, estado de cambios en el patrimonio y estado de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre de 2012.

2.4 Conversión de moneda extranjera

Moneda extranjera es aquella diferente de la moneda funcional de una entidad. Las transacciones en monedas extranjeras son inicialmente registradas al tipo de cambio de la moneda funcional de la entidad a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son traducidos al tipo de cambio de la moneda funcional a la fecha de su liquidación o la fecha de cierre del estado de situación financiera. Todas las diferencias de esta traducción son llevadas a utilidades o pérdidas.

2.5 Propiedad, planta y equipo

Las propiedades, plantas y equipos se registran al costo y se presentan netos de su depreciación acumulada y deterioro acumulado de valor, excepto por los terrenos los cuales no están sujetos a depreciación. Los saldos de apertura al 1° de enero de 2012 han sido determinados utilizando las opciones incluidas en la NIIF 1, tal como se explica en Nota 3 más adelante.

El costo incluye el precio de adquisición y todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo en el lugar y en las condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la administración, además de la estimación inicial de los costos de desmantelamiento, retiro o remoción parcial o total del activo, así como la

rehabilitación del lugar en que se encuentra, que constituyan la obligación para la Compañía. Para las obras en construcción, el costo incluye gastos de personal relacionados en forma directa y otros de naturaleza operativa, atribuibles a la construcción, así como también los gastos financieros relacionados al financiamiento externo que se devenga en el período de construcción. La tasa de interés utilizada para la activación de los gastos financieros es la correspondiente a la financiación específica o, de no existir, la tasa de financiamiento promedio de la Compañía.

Los costos de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia o una extensión de la vida útil de los bienes se capitalizan como mayor costo de los correspondientes bienes.

ESPINEL & ASOCIADOS CIA. LTDA.

Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2013

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación, se imputan a resultados, como costo del ejercicio en que se incurren. Un elemento de Propiedad, planta y equipo es dado de baja en el momento de su disposición o cuando no se esperan futuros beneficios económicos de su uso o disposición. Cualquier utilidad o pérdida que surge de la baja del activo (calculada como la diferencia entre el valor neto de disposición y el valor libro del activo) es incluida en el estado de resultados en el ejercicio en el cual el activo es dado de baja.

La depreciación comienza cuando los bienes se encuentran disponibles para ser utilizados, esto es, cuando se encuentran en la ubicación y en las condiciones necesarias para ser capaces de operar de la forma prevista por la gerencia. La depreciación es calculada linealmente durante la vida útil económica de los activos, hasta el monto de su valor residual. Las vidas útiles económicas estimadas por categoría son las siguientes:

Categoría	Rango
Inmuebles (excepto terrenos), naves, aeronaves, barcasas y similares	5% anual.
Instalaciones, maquinarias, equipos y muebles	10% anual.
Vehículos, equipos de transporte y equipo caminero móvil	20% anual.
Equipos de cómputo y software	33% anual.

Los activos ubicados en propiedades arrendadas se deprecian en el plazo menor entre el contrato de arrendamiento y la vida útil económica estimada.

Los valores residuales de los activos, las vidas útiles y los métodos de depreciación son revisados a cada fecha de estado de situación financiera, y ajustados si corresponde como un cambio en estimaciones en forma prospectiva.

Los activos ubicados en propiedades arrendadas se deprecian en el plazo menor entre el contrato de arrendamiento y la vida útil económica estimada.

Los valores residuales de los activos, las vidas útiles y los métodos de depreciación son revisados a cada fecha de estado de situación financiera, y ajustados si corresponde como un cambio en estimaciones en forma prospectiva.

2.6 Activos intangibles

2.6.1 Menor valor de inversión (Goodwill o plusvalía comprada)

El Menor Valor de Inversión representa el exceso del costo de una inversión en una filial o una asociada sobre la participación de la Compañía en el valor justo de los activos netos identificables a la fecha de adquisición. Luego del reconocimiento inicial, el menor valor de inversión es medido al costo menos cualquier pérdida acumulada por deterioro.

ESPINEL & ASOCIADOS CIA. LTDA.
Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

El Menor Valor relacionado con adquisiciones de filiales se debe incluir en activos intangibles y debe ser sometido a pruebas de deterioro anuales. Para propósitos de las pruebas de deterioro, el Menor Valor debe ser asignado a las unidades generadoras de efectivo (o grupos de unidades generadoras de efectivo, o "UGEs") que se espera se beneficiarán de las sinergias de una combinación de negocios.

Cuando aplique, los saldos de Goodwill generados en combinaciones de negocios antes del 1º de enero de 2012 (fecha de transición a las NIIF) deben estar registrados según los PCGA, luego de ser sometidos a pruebas de deterioro iniciales a esa fecha. La Compañía no ha registrado el Goodwill, por lo que no se ha efectuado el test anual de deterioro requerido por la normativa contable, no identificando deterioro alguno.

2.6.2 Otros activos intangibles

Los activos intangibles deben ser adquiridos separadamente y medidos al costo de adquisición. Los activos intangibles generados internamente corresponden a software desarrollado para uso de la Compañía. Los costos de investigación se llevan directamente a resultados.

Después de su reconocimiento inicial, los activos intangibles son registrados al costo menos cualquier amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada, si corresponde. Los activos intangibles generados internamente corresponden a software desarrollado para uso de la Compañía. Los costos asociados a desarrollo de software se capitalizan cuando se considera posible completar su desarrollo, la administración tiene la intención y posee la capacidad de utilizar el activo intangible en cuestión, para usarlo o venderlo, los desembolsos atribuibles al activo son factibles de valorizar y se ha determinado que el activo intangible va a generar beneficios económicos en el futuro. Los costos de investigación se llevan directamente a resultados.

Las vidas útiles de los activos intangibles son evaluadas como definidas o indefinidas. Los activos intangibles con vidas finitas son amortizados durante la vida útil económica estimada y su deterioro es evaluado cada vez que hay una indicación que el activo intangible puede estar deteriorado. El período de amortización y el método de amortización de un activo intangible con vida útil finita son revisados a cada fecha de cierre. Los cambios que resulten de estas evaluaciones son tratados en forma prospectiva como cambios en estimaciones contables.

Activos intangibles con vidas útiles indefinidas no se amortizan y se evalúa anualmente su deterioro. La vida útil de un activo intangible con una vida indefinida es revisada anualmente. Activos intangibles con vidas útiles indefinidas no se amortizan y se evalúa anualmente su deterioro. La vida útil de un activo intangible con una vida indefinida es revisada anualmente. Si fuera procedente, el cambio en la evaluación de vida útil de indefinido a definido es realizado en base prospectiva.



ESPINEL & ASOCIADOS CIA. LTDA.
Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2013 la Compañía ha efectuado el test anual de deterioro de los intangibles con vida útil indefinida requerido por la normativa contable, no identificando deterioro alguno.

Los activos intangibles deben ser amortizados en la medida en que contribuyan a generar renta

Los activos intangibles son aquellos recursos obtenidos por un ente económico que, careciendo de naturaleza material, implican un derecho o privilegio oponible a terceros, distinto de los derivados de los otros activos, de cuyo ejercicio o explotación pueden obtenerse beneficios económicos en varios períodos determinables, tales como patentes, marcas, derechos de autor, crédito mercantil, franquicias, así como los derechos derivados de bienes entregados en fiducia mercantil.

Con el objetivo de reconocer la contribución en la generación de renta de la empresa que los activos intangibles hacen, deben ser amortizados, esto para cumplir con el principio de asociación según el cual a cada ingreso se le debe asociar su respectivo gasto.

2.7 Deterioro de activos no corrientes

A cada fecha de reporte la Compañía evalúa si existen indicadores que un activo podría estar deteriorado. Si tales indicadores existen, o el deterioro se identifica producto de las pruebas anuales de deterioro de menor valor de inversiones y activos intangibles con vida útil indefinida, la Compañía realiza una estimación del monto recuperable del activo.

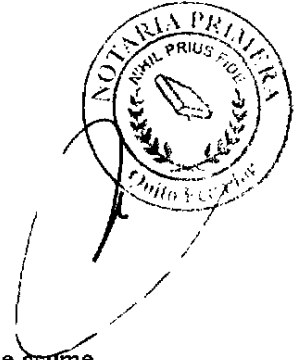
Cuando el valor libro de un activo excede su monto recuperable, el activo es considerado deteriorado y es disminuido a su monto recuperable. El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costos para la venta o el valor de uso, el que sea mayor.

2.8 Inventarios

Las existencias se valorizan al costo o su valor neto realizable, el menor. Los costos incluyen el precio de compra más los costos adicionales necesarios para traer cada producto a su actual ubicación y condición, neto de descuentos comerciales y otro tipo de rebajas. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el transcurso ordinario del negocio, menos los costos estimados para realizar la venta. El valor neto realizable también es medido en términos de obsolescencia basado en las características particulares de cada ítem de inventario. El costo se determina utilizando el método promedio ponderado.



ESPINEL & ASOCIADOS CIA. LTDA.
Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

2.9 Instrumentos financieros

El Grupo reconoce activos financieros y pasivos financieros en el momento que asume las obligaciones o adquiere los derechos contractuales de los mismos.

2.9.1 Activos financieros

2.9.1.1 Reconocimiento, medición y baja de activos financieros

Los activos financieros dentro del alcance de la NIC 39 "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición", son clasificados en su reconocimiento inicial como *activos financieros a valor justo a través de resultados*, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta el vencimiento o inversiones disponibles para la venta. Donde es permitido y apropiado, se reevalúa esta designación al cierre de cada ejercicio financiero. Cuando los instrumentos financieros son reconocidos inicialmente, son medidos a su valor justo más o menos los costos o ingresos directamente atribuibles a la transacción. Posteriormente, los activos financieros se miden a su valor justo, excepto por los préstamos y cuentas por cobrar y las inversiones clasificadas como mantenidas hasta el vencimiento, las cuales se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa efectiva.

El ajuste de los activos registrados a valor justo se imputa en resultados, excepto por las *inversiones disponibles para la venta cuyo ajuste a mercado se reconoce en un componente separado del patrimonio, neto de los impuestos diferidos que le apliquen.*

Los activos financieros se dan de baja contablemente cuando los derechos a recibir flujos de efectivo derivados de los mismos han vencido o se han transferido y el Grupo ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de su titularidad.

2.9.1.2 Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo equivalente comprende disponible en efectivo, bancos, depósitos de corto plazo con un vencimiento original de tres meses o menor y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez, fácilmente convertibles en efectivo y que están sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor.

2.9.1.3 Deterioro de activos financieros

La Compañía evalúa a cada fecha de balance si un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado. Los principales activos financieros sujetos a deterioro producto de incumplimiento contractual de la contraparte son los activos registrados al costo amortizado (cuentas por cobrar).

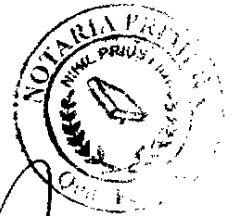
ESPINEL & ASOCIADOS CIA. LTDA.

Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2013

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS



Si existe evidencia objetiva que una pérdida por deterioro de cuentas por cobrar registradas a costo amortizado ha sido incurrida, el monto de la pérdida es medido como la diferencia entre el valor libro del activo y el valor presente de flujos de efectivo futuros estimado. El valor libro del activo es reducido a través del uso de una cuenta de provisión.

La Compañía evalúa si existe evidencia objetiva de deterioro individualmente para activos financieros que son individualmente significativos o colectivamente para activos financieros que no son individualmente significativos. Si, en un período posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y la disminución puede ser objetivamente relacionada con un evento que ocurre después del reconocimiento del deterioro, la pérdida por deterioro anteriormente reconocida es reversada. Cualquier posterior reverso de una pérdida por deterioro es reconocida en resultado, en la medida que el valor libro del activo no excede su costo amortizado a la fecha de reverso.

2.9.2 Pasivos financieros

2.9.2.1 Reconocimiento, medición y baja de pasivos financieros

Todas las obligaciones y préstamos con el público y con instituciones financieras son inicialmente reconocidos al valor justo, neto de los costos en que se haya incurrido en la transacción.

Luego del reconocimiento inicial, las obligaciones y préstamos que devengan intereses son posteriormente medidos al costo amortizado, reconociendo en resultados cualquier mayor o menor valor en la colocación sobre el plazo de la respectiva deuda usando el método de tasa efectiva de interés, a menos que sean designados ítems cubiertos en una cobertura de valor justo.

Los pasivos financieros se dan de baja contablemente cuando las obligaciones especificadas en los contratos se cancelan, expiran o son condonadas.

2.9.3 Compensación de instrumentos financieros

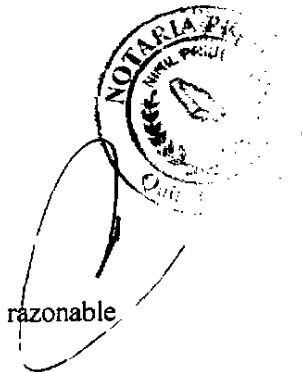
Los activos y pasivos financieros se compensan y se informa el monto neto en el balance consolidado si, y solo si, existe a la fecha de cierre del estado de situación financiera un derecho legal exigible para recibir o cancelar el valor neto, además de existir la intención de liquidar sobre base neta, o a realizar los activos y liquidar los pasivos simultáneamente.

2.10 Arrendamientos

Los arrendamientos financieros, que transfieran a la Compañía sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de la partida arrendada, son capitalizados al comienzo del leasing al valor justo de la propiedad arrendada o si es menor, al valor presente de los pagos mínimos de arriendo. Los activos en arrendamiento financiero son depreciados en la vida útil económica estimada del activo

[Handwritten signature]

ESPINEL & ASOCIADOS CIA. LTDA.
Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

o el plazo de vigencia del leasing si este fuera menor y no existe una certeza razonable que la Compañía obtendrá la propiedad al final de la vigencia del leasing.

Los arrendamientos operativos son aquellos en los cuales el arrendador retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del bien arrendado. Los pagos de leasing operacionales son reconocidos linealmente como gastos en el estado de resultados durante la vigencia del leasing.

2.10 Planes de beneficios definidos a empleados

La Compañía entrega ciertos beneficios de corto plazo a sus empleados en forma adicional a las remuneraciones, tales como bonos, vacaciones y aguinaldos. La Compañía no opera ciertos planes de beneficios definidos con una porción de sus empleados.

El costo de proveer beneficios bajo los planes de beneficios definidos es determinado separadamente para cada plan mediante el método de la unidad de crédito proyectado, de acuerdo a lo señalado en la NIC 19 "Beneficios a los Empleados".

El pasivo por beneficios a los empleados representa el valor presente de las obligaciones bajo los planes, las cuales son descontadas utilizando tasas de interés de bonos del gobierno denominados en la moneda en la cual los beneficios se pagarán y que poseen plazos de vencimiento similares a la duración de las respectivas obligaciones.

2.12 Dividendo mínimo

La compañía en junta general ordinaria de accionistas cuando existan utilidades disponibles para accionistas, deberá distribuir como dividendos, el porcentaje que así lo determinen en dicha junta, no existe disposición legal que fije montos o valores para este concepto. Por esta razón, cuando se lo apruebe, se reconocerá un pasivo por la obligación de distribución de dividendos, contra los resultados retenidos.

2.13 Planes de beneficios definidos a empleados

La Compañía entrega ciertos beneficios de corto plazo a sus empleados en forma adicional a las remuneraciones, tales como bonos, vacaciones y aguinaldos. La Compañía no opera ciertos planes de beneficios definidos con una porción de sus empleados

El costo de proveer beneficios bajo los planes de beneficios definidos es determinado separadamente para cada plan mediante el método de la unidad de crédito proyectado, de acuerdo a lo señalado en la NIC 19 "Beneficios a los Empleados".

A handwritten signature in the bottom right corner of the page.

ESPINEL & ASOCIADOS CIA. LTDA.

Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2013

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS



El pasivo por beneficios a los empleados representa el valor presente de las obligaciones bajo los planes, las cuales son descontadas utilizando tasas de interés de bonos del gobierno denominados en la moneda en la cual los beneficios se pagarán y que poseen plazos de vencimiento similares a la duración de las respectivas obligaciones.

2.14 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos son reconocidos en la medida que es probable que los beneficios económicos fluirán a la Compañía y los ingresos pueden ser confiablemente medidos. Los ingresos son medidos al valor justo del pago recibido, excluyendo descuentos, rebajas y otros impuestos a la venta. Según la NIC 11 "Contratos de construcción", el reconocimiento de ingresos ordinarios y costes con referencia al estado de realización del contrato es, a menudo, denominado método del porcentaje de realización. Según este método, los ingresos ordinarios derivados del contrato se comparan con los costes del mismo incurridos en la consecución del estado de realización en que se encuentre, con lo que se revelará el importe de los ingresos ordinarios, de los gastos y de los resultados que pueden ser atribuidos a la parte del contrato ya ejecutado. Este método suministra información útil sobre la evolución de la actividad del contrato y el *rendimiento derivado del mismo en cada ejercicio económico*.

Según el método del porcentaje de realización, los ingresos ordinarios del contrato se reconocen como tales, en el resultado, a lo largo de los ejercicios en los que se lleve a cabo la ejecución del contrato. Los costes del contrato se reconocerán como gastos del ejercicio en el que se ejecute el trabajo con el que están relacionados. No obstante, todo exceso esperado de los costes del contrato, sobre los ingresos ordinarios totales derivados del mismo, se reconocerá como un gasto llevándolo a resultados inmediatamente, de acuerdo con el párrafo 36.

A menudo, durante las primeras fases de ejecución de un contrato, no puede estimarse con suficiente fiabilidad el desenlace final del mismo. No obstante, puede ser probable que la entidad llegue a recuperar los costes incurridos en esta etapa. Por tanto, los ingresos ordinarios del contrato serán reconocidos en la cuenta de resultados sólo en la proporción que supongan, sobre el total, los costes incurridos que se esperen recuperar. Cuando el desenlace final del contrato no se pueda estimar con suficiente fiabilidad, la empresa se abstendrá de reconocer beneficio alguno. No obstante, incluso cuando el desenlace final no pueda ser conocido con suficiente fiabilidad, puede ser probable que los costes totales del contrato vayan a exceder a los ingresos ordinarios totales. En tal caso, cualquier exceso de los costes totales sobre los ingresos ordinarios totales del contrato, se llevará inmediatamente a los resultados del ejercicio, de acuerdo con el párrafo 36.



ESPINEL & ASOCIADOS CIA. LTDA.
Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

La entidad revelará:

(a) el importe de los ingresos ordinarios del contrato reconocidos como tales en el ejercicio; (b) los métodos utilizados para determinar la parte de ingreso ordinario del contrato reconocido como tal en el ejercicio; y (c) los métodos usados para determinar el grado de realización del contrato en curso.

La entidad debe revelar, para los contratos en curso en la fecha de cierre, cada una de las siguientes informaciones:

(a) la cantidad acumulada de costes incurridos y de ganancias reconocidas (menos las correspondientes pérdidas reconocidas) hasta la fecha; (b) el importe de los anticipos recibidos; y (c) la cuantía de las retenciones en los pagos.

Los siguientes criterios específicos de reconocimiento también deben cumplirse antes de reconocer ingresos:

2.11.1 Venta de bienes

Los ingresos por venta de bienes deben reconocerse cuando los riesgos y beneficios significativos de la propiedad de los bienes han sido traspasados al comprador, lo cual ocurre generalmente al momento del despacho de los bienes.

2.11.2 Prestación de servicios

Los ingresos se reconocen de acuerdo al grado de avance. Cuando los resultados del contrato no pueden ser confiablemente medidos, los ingresos son reconocidos solamente en la medida de los gastos incurridos que son recuperables. Cuando el desenlace de un contrato de construcción no pueda ser estimado con suficiente fiabilidad:

(a) los ingresos ordinarios deben ser reconocidos en la cuenta de resultados sólo en la medida en que sea probable recuperar los costes incurridos por causa del contrato; y
(b) los costes del contrato deben ser reconocidos como gastos del ejercicio en que se incurre en ellos.

Cualquier pérdida esperada por causa del contrato de construcción debe ser reconocida inmediatamente como un gasto del ejercicio, de acuerdo con el párrafo 36 de la NIC 11.

2.12 Costos de venta

Los costos de venta incluyen el costo de adquisición de los productos vendidos y otros costos incurridos para dejar las existencias en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta. Estos costos incluyen principalmente los costos de adquisición netos de descuentos obtenidos, los gastos e impuestos de internación no recuperables, los seguros y el transporte de los productos hasta los centros de distribución.

ESPINEL & ASOCIADOS CIA. LTDA.
Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

El contratista puede haber incurrido en costes que se relacionen con la actividad futura del contrato. Tales costes se registran como activos, siempre que sea probable que los mismos sean recuperables en el futuro. Estos costes representan cantidades debidas por el cliente y son a menudo clasificados como obra en curso bajo el contrato.

El método del porcentaje de obra realizada se aplicará acumulativamente, en cada ejercicio, a las estimaciones de ingresos ordinarios y costes totales hasta la fecha. Por tanto, el efecto de un cambio en las estimaciones de los ingresos ordinarios o costes del contrato en cuestión, o el efecto de un cambio en el desenlace esperado del contrato, serán tratados como cambios en las estimaciones contables (véase la NIC 8, Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores). Las estimaciones revisadas se usarán en la determinación de los importes de gastos e ingresos ordinarios reconocidos en el resultado, tanto en el ejercicio en que tiene lugar el cambio como en los ejercicios siguientes.

2.12.1 Impuesto a la renta

Los activos y pasivos tributarios son medidos al monto que se espera recuperar o pagar a las autoridades tributarias. Las tasas de impuesto y las leyes tributarias usadas para computar el monto son las que son promulgadas a la fecha del estado de situación financiera.

2.12.2 Impuestos diferidos

El impuesto diferido es presentado usando el método del pasivo sobre diferencias temporales a la fecha del estado de situación financiera entre la base tributaria de activos y pasivos y sus valores libro para propósitos de reporte financiero. Los activos por impuesto diferido son reconocidos por todas las diferencias temporales deducibles, incluidas las pérdidas tributarias, en la medida que es probable que existan utilidades imponibles contra las cuales las diferencias temporales deducibles y el arrastre de créditos tributarios no utilizados y pérdidas tributarias no utilizadas pueden ser recuperadas. El valor libro de los activos por impuesto diferido es revisado a la fecha del estado de situación financiera y reducido en la medida que ya no es probable que habrá suficientes utilidades imponibles disponibles para permitir que se use todo o parte del activo por impuesto diferido.

2.13 Ingresos diferidos

La Compañía debe registrar ingresos diferidos por diversas transacciones en las cuales recibe efectivo, pero que las condiciones para el reconocimiento de ingresos descrito en el presente informe tales como pagos anticipados de servicios en proceso de prestación, ventas de productos por las cuales no ha ocurrido el despacho.

Adicionalmente, se debe reconocer como ingresos diferidos la porción de la venta asociada a la entrega posterior de productos por programas de fidelización de clientes. El ingreso diferido por programas de fidelización es reconocido al valor de mercado de los beneficios entregados a clientes, ajustado por la experiencia histórica de vencimiento de los mismos.

f

ESPINEL & ASOCIADOS CIA. LTDA.
Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Nota 3 - Transición y Adopción por Primera Vez de las NIIF

Hasta el 31 de diciembre de 2011, la Compañía ha preparado sus estados financieros de acuerdo a PCGA, la Compañía adoptará las NIIF en forma integral a partir del ejercicio 2012, para lo cual se ha aplicado la NIIF 1 "Adopción por Primera Vez de la Normas Internacionales de Información Financiera" en la determinación de los balances de apertura al 1° de enero de 2011, fecha de transición a las NIIF.

La aplicación de la NIIF 1 implica la aplicación retroactiva de todas las normas NIIF al 1° de enero de 2011, incluyendo ciertas excepciones obligatorias y exenciones opcionales definidas por la norma. Adicionalmente, la norma requiere la presentación de conciliaciones del patrimonio y los resultados entre los PCGA reportados públicamente y las NIIF de la apertura y ejercicio de transición.

3.1 Exenciones a la aplicación retroactiva de las NIIF

La Compañía ha aplicado las siguientes exenciones opcionales de aplicación retroactiva definidas por la NIIF 1:

3.1.1 Valor razonable o valor revaluado como costo atribuido

La Compañía ha optado por revalorizar ciertos ítems de Propiedad, planta y equipo a su valor justo y usar estos montos como saldos de apertura, de acuerdo a lo señalado en la NIIF 1. Para los ítems de Propiedad, Planta que no sean revalorizados, se considerará como saldos de apertura el costo depreciado y corregido monetariamente de acuerdo a PCGA.

A handwritten signature in the bottom right corner of the page.

ESPINEL & ASOCIADOS CIA. LTDA.

Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2013

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)



**Nota # 4
Caja y Equivalentes de Efectivo**

	Año 2012	Año 2013
Bancos locales	141.451	1.861
Total Caja y equivalentes de efectivo	141.451	1.861

**Nota # 5
Cuentas por Cobrar**

	Año 2012	Año 2013
Terceros	423.235	281.420
Otras cuentas por cobrar	22.998	0
Total Cuentas por Cobrar	446.232,41	281.419,73

**Nota # 6
Gastos Anticipados**

	Año 2012	Año 2013
IVA compras bienes y servicios	26.706	271.270
Crédito Tributario ISD	-	21.163
Crédito tributario I.R. periodo actual	-	24.400
Total Gastos Anticipados	26.706	316.833

**Nota # 7
Propiedad, planta y
Equipo**

MOVIMIENTO COSTO	Total al 31-12-2012	Movimiento	Total al 31-12-2013
Edificios costo	25.000	970.756	995.756
Construcciones en curso	1.709.681	962.009	747.672
Muebles y Enseres	19.568	-	19.568
Maquinaria y Equipo	8.351	3.621	4.730
Equipos de computación	13.916	1.800	15.716
Vehículos	164.344	2.951.898	3.116.242
Terreno	45.000	-	45.000
TOTAL	1.985.860	2.958.824	4.944.684

ESPINEL & ASOCIADOS CIA. LTDA.
Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2013
 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)



Depreciación	Total al 31-12-2012	Movimiento	Total al 31-12-2013
Edificios	-	-	-
Muebles y Enseres	5.384	937	6.321
Maquinaria y Equipo	7.843	200	8.043
Equipos de computación	8.265	1.719	9.984
Vehículos	43.657	172.089	215.746
TOTAL	65.149	174.945	240.094

Nota # 8
Cuentas por Pagar

	Año 2012	Año 2013
Proveedores	66.158	319.669
Personal	3.966	-
Cuentas por pagar IESS	13.676	-
Provisiones	-	2.334
Otras cuentas por pagar	-	51.720
SRI por pagar	5.271	2.910
Total Cuentas por pagar	89.070	376.633

Nota # 9
Cuentas por Pagar no corrientes

	Año 2012	Año 2013
Otros Pasivos a largo plazo	2.412.381	-
Total Cuentas por pagar no corrientes	2.412.381	2.080.835

ESPINEL & ASOCIADOS CIA. LTDA.
Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2013
 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)



ciudad Nota # 10
Capital Social

Accionistas	Año 2011		Año 2012	
		%	Capital Total	%
Roberto Espinel	480	50,00%	480	50,00%
Eduardo Nina	386	40,21%	386	40,21%
Andrea Nina	94	9,79%	94	9,79%
Total Capital	960	100,00%	960,00	100,00%

Nota # 11
Reserva Legal

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 5% de la utilidad anual sea apropiada, como Reserva Legal hasta que ésta como mínimo alcance el 20% del capital. El saldo de esta reserva no está disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Nota # 12
Reserva Facultativa.

La Ley de Compañías faculta la constitución de reservas facultativas que sirvan para proveer contingencias.

Nota # 13
Situación Tributaria
Código Orgánico de la Producción

En diciembre del 2010, del Registro Oficial No. 351 del código Orgánico de la Producción, comercio e Inversiones se incluye entre otros aspectos tributarios:

La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa del Impuesto a la Renta para sociedades, es así, 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.

Exoneración de Retención en fuente de Impuesto a la Renta en pago de intereses de créditos externos emitidos por >Instituciones Financieras.

Reducción progresiva del porcentaje de Retención en la fuente de Impuestos a la Renta en pagos al exterior, conforme la tarifa de impuesto a la Renta para sociedades.

La exoneración del impuesto a la salida de divisas en los pagos de capital e intereses por créditos otorgados por Instituciones Financieras destinados al financiamiento de inversiones según el código de la producción.

NOTARIA PRIMERA DE QUITO
 EN APLICACION A LA LEY DE MODERNIZACION
 Y A LA LEY NOTARIAL
 DOY FE que la fotocopia que ANTECEDE está
 conforme con su original que me fue presentado

en 21 Fojas Util(as)
 Quito a,



06 JUN. 2014

Notario Público del Cantón Quito



[Handwritten signature]
 25 de 25