

Zaimella del Ecuador S. A.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2013 junto
con el informe de los auditores independientes

Zaimella del Ecuador S. A.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2013 junto con el informe de los auditores independientes

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

1. Operaciones	1
2. Bases de presentación.....	1
3. Resumen de políticas contables significativas	3
a) Efectivo y equivalentes de efectivo.....	3
b) Instrumentos financieros	3
c) Inventarios.....	10
d) Gastos pagados por anticipado	10
e) Propiedad, planta, maquinaria muebles y equipo	10
f) Deterioro de activos no financieros	12
g) Costos financieros.....	12
h) Provisiones y pasivos contingentes.....	13
i) Beneficios a empleados.....	13
j) Participación a trabajadores en las utilidades	13
k) Impuestos.....	14
l) Reconocimientos de ingresos.....	15
m) Reconocimientos de costos y gastos	15
n) Utilidad por acción básica y diluida.....	15
o) Unidad monetaria.....	16
4. Uso de juicios, estimaciones y supuestos contables significativos.....	16
5. Normas internacionales emitidas.....	18
6. Instrumentos financieros por categoría	19
7. Efectivo en caja y bancos	20
8. Deudores comerciales	21
9. Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas.....	22
a) Saldos y transacciones con accionistas y compañías relacionadas	22
b) Administración y alta dirección	23
c) Remuneraciones y compensaciones de la gerencia clave	23
10. Otras cuentas por cobrar	24
11. Inventarios.....	24

12. Impuestos por recuperar y por pagar	25
13. Propiedad, planta, maquinaria, mobiliario y equipo.....	26
14. Impuesto a la renta corriente y diferido	28
a) Resumen del impuesto a la renta corriente y diferido cargado a resultados.....	28
b) Impuesto a la renta corriente	28
c) Impuesto a la renta diferido	29
d) Situación fiscal	30
e) Determinación y pago del impuesto a la renta	30
f) Tasa del impuesto a la renta	31
g) Anticipo del impuesto a la renta	31
h) Dividendos en efectivo.....	31
i) Pérdidas fiscales amortizables	31
j) Impuesto a la salida de divisas (ISD)	31
15. Activos intangibles.....	32
16. Obligaciones financieras	32
17. Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	37
18. Beneficios a empleados	38
19. Obligaciones por beneficios a empleados post empleo	38
a) Reserva para jubilación patronal	39
b) Desahucio	40
20. Patrimonio	40
a) Capital emitido	40
b) Aportes para futuras capitalizaciones.....	41
c) Reserva legal	41
d) Reserva de valuación	41
e) Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF.....	41
f) Dividendos distribuidos a accionistas.....	41
g) Utilidad por acción	41
21. Ingresos de actividades ordinarias	42
22. Gastos de operación y administración.....	42
23. Gastos de ventas	43
24. Gastos financieros.....	43
25. Administración de riesgos financieros	43
a) Competencia	43
b) Cambios tecnológicos.....	44
c) Nivel de actividad económica ecuatoriana	44
d) Objetivos y políticas de administración de riesgo financiero	44
e) Riesgo de mercado.....	45
f) Riesgo de liquidez.....	46
g) Riesgo de gestión de capital.....	47
h) Riesgo de crédito	47
i) Valor razonable	47

26. Principales contratos y acuerdos	48
a) Operador logístico.....	48
b) Contrato por regalías	48
c) Contrato con franquicias	49
27. Eventos subsecuentes	49

Informe de los auditores independientes

A los Accionistas de **Zaimella del Ecuador S. A.**:

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **Zaimella del Ecuador S.A.** (una sociedad anónima constituida en el Ecuador), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013, y los correspondientes estados de resultados integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como el resumen de las principales políticas contables significativas y otra información.

Responsabilidad de la gerencia sobre los estados financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF y de su control interno determinado como necesario por la gerencia, para permitir la preparación de estados financieros que no contengan distorsiones importantes debidas a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

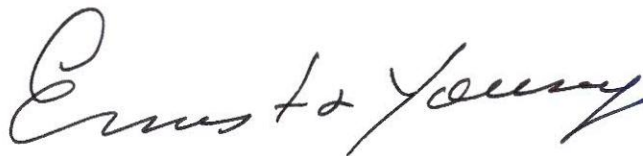
Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros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

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

Informe de los auditores independientes (continuación)

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo primero presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Zaimella del Ecuador S. A.** al 31 de diciembre de 2013, 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 Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.



RNAE No. 462



Milton Vásconez
RNCPA No. 21.195

Quito, Ecuador
27 de mayo de 2014

Zaimella del Ecuador S. A.

Estado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

Expresados en Dólares de E.U.A.

		Al 31 de diciembre de	
	Notas	2013	2012
Activos			
Activos corrientes:			
Efectivo en caja y bancos	7	1,342,935	1,559,550
Deudores comerciales, neto	8	12,041,743	9,457,619
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	9	667,001	911,719
Otras cuentas por cobrar	10	2,650,148	1,109,959
Inventarios, neto	11	9,208,707	10,143,788
Impuestos por recuperar	12	394,539	571,080
Gastos pagados por anticipado		128,282	94,216
Total activos corrientes		26,433,355	23,847,931
Activos no corrientes:			
Otras cuentas por cobrar	10	64,861	58,188
Propiedad, planta, maquinaria, mobiliario y equipo, neto	13	17,436,048	17,857,836
Activos por impuestos diferidos, neto	14 (c)	220,134	260,233
Activos intangibles, neto	15	140,502	157,303
Total activos no corrientes		17,861,545	18,333,560
Total activos		44,294,900	42,181,491


Giovanni Di Mella
Representante Legal


Martha Galarza
Contadora

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados

Zaimella del Ecuador S. A.

Estado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

Expresados en Dólares de E.U.A.

		Al 31 de diciembre de	
	Notas	2013	2012
Pasivos y patrimonio			
Pasivos corrientes:			
Obligaciones financieras	16	3,507,910	4,963,552
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	17	9,625,041	9,408,616
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	9	447,194	755,727
Impuestos por pagar	12	521,281	70,397
Beneficios a empleados	18	1,525,199	1,150,764
Total pasivos corrientes		15,626,625	16,349,056
Pasivos no corrientes:			
Obligaciones financieras	16	2,892,642	5,145,849
Beneficios a empleados	19	734,378	720,367
Total pasivos no corrientes		3,627,020	5,866,216
Total pasivos		19,253,645	22,215,272
Patrimonio:			
Capital emitido		16,712,950	15,212,950
Aportes para futuras capitalizaciones		832,358	-
Resultados acumulados		7,495,947	4,753,269
Total patrimonio	20	25,041,255	19,966,219
Total pasivos y patrimonio		44,294,900	42,181,491


Giovanni Di Mella
Representante Legal


Martha Galarza
Contadora

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados

Zaimella del Ecuador S. A.

Estado de resultados integrales

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2013 y 2012

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2013	2012
Ingresos de actividades ordinarias	21	57,611,045	54,839,724
Costo de ventas		(37,468,223)	(37,616,719)
Utilidad bruta		20,142,822	17,223,005
Ingresos (gastos) operativos			
Gastos de operación y administración	22	(5,131,870)	(4,019,735)
Gastos de ventas	23	(7,600,573)	(6,946,367)
Otros ingresos operacionales		434,772	333,270
		(12,297,672)	(10,632,832)
Utilidad en operación		7,845,151	6,590,173
Gastos financieros	24	(848,029)	(1,256,688)
Utilidad antes de impuesto a la renta		6,997,121	5,333,485
Provisión para impuesto a la renta	14	(1,322,085)	(994,195)
Utilidad neta del año		5,675,036	4,339,290
Resultados integrales del año, neto de impuestos		5,675,036	4,339,290
Utilidad por acción			
Acciones comunes		15,962,950	14,524,210
Ganancias netas por acción básica y diluida	3 (o) y 20	0.36	0.30


Giovanni Di Mella
Representante Legal


Martha Galarza
Contadora

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados

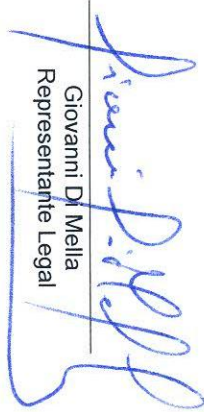
Zaimella del Ecuador S. A.

Estado de cambios en el patrimonio neto

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013 y 2012
Expresados en Dólares de E.U.A.

Resultados acumulados

	Capital Social	Aporte para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Reserva de valuación	Ajustes de primera adopción	Utilidades retenidas	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2011	13,835,469		1,168,591	487,709	(1,071,779)	1,797,288	2,381,809
Más (menos):							
Aumento de capital mediante capitalización de utilidades retenidas (Ver Nota 20 (a))	1,377,481	-	-	-	-	(1,377,481)	(1,377,481)
Transferencia a reserva legal (Ver Nota 20 (b))	-	-	218,476	-	-	(218,476)	-
Absorción de la reserva de valuación con pérdidas acumuladas y resultados de conversión (Ver Nota 20 (c) y (d))	-	-	-	(487,709)	98,688	389,021	-
Dividendos pagados a accionistas (Ver nota 20 (e))	-	-	-	-	-	(590,349)	(590,349)
Utilidad neta	-	-	-	-	-	4,339,290	4,339,290
Saldo al 31 de diciembre de 2012	15,212,950	-	1,387,067	-	(973,091)	4,339,293	4,753,269
Más (menos):							
Aumento de capital mediante capitalización de utilidades retenidas (Ver Nota 20 (a))	1,500,000	-	-	-	-	(1,500,000)	(1,500,000)
Transferencia a reserva legal (Ver Nota 20 (b))	-	-	433,840	-	-	(433,840)	-
Absorción de los ajustes de primera adopción y utilidades retenidas (Ver Nota 20 (c) y (d))	-	-	-	-	973,091	(973,091)	-
Dividendos pagados a accionistas (Ver nota 20 (e))	-	-	-	-	-	(600,000)	(600,000)
Transferencia a aportes futuras capitalizaciones (Ver Nota 20 (b))	-	832,358	-	-	-	(832,358)	(832,358)
Utilidad neta	-	-	-	-	-	5,675,036	5,675,036
Saldo al 31 de diciembre de 2012	16,712,950	832,358	1,820,907	-	-	5,675,040	7,495,947


Giovanni Di Mella
Representante Legal


Martha Galarza
Contadora

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados

Zaimella del Ecuador S. A.

Estados de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012
Expresados en Dólares de E.U.A.

	Al 31 de diciembre de	
	2013	2012
Flujos de efectivo netos de actividades de operación:		
Utilidad antes de impuesto a la renta	6,997,121	5,333,485
Ajustes para conciliar la utilidad antes de impuesto a la renta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación-		
Depreciaciones	1,727,328	1,673,135
Pérdida (utilidad) en venta de propiedad, planta, equipo, mobiliario y vehículos	-	17,178
Variación en capital de trabajo – aumento (disminución)		
Variación de activos – (aumento) disminución		
Deudores comerciales	(2,584,124)	(2,180,159)
Otras cuentas por cobrar	(1,546,862)	(487,475)
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	244,718	1,017,797
Inventarios, neto	935,081	1,960,554
Impuestos por recuperar	176,541	1,478,089
Pagos anticipados	(34,066)	3,486
Variación de pasivos – aumento (disminución)		
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	216,425	(122,302)
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	(308,533)	(127,524)
Impuestos por pagar	450,884	(199,490)
Beneficios sociales	374,435	503,802
Obligaciones por beneficios de post empleo	14,011	89,632
Impuesto a la renta y retenciones en la fuente pagadas	(1,281,986)	(1,402,875)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	5,380,973	7,557,333
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adiciones a propiedad, planta, equipo, mobiliario y vehículos, neto	(1,305,540)	(1,163,445)
Ventas (neto de depreciación) de propiedad, planta, equipo, mobiliario y vehículos	-	7,703
Adiciones de activos intangibles	16,801	(59,534)
Efectivo neto (utilizado en) actividades de inversión	(1,288,739)	(1,215,276)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Préstamos (pagados), neto	(3,708,849)	(5,057,855)
Dividendos pagados a accionistas	(600,000)	(590,345)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de financiamiento	(4,308,849)	(5,648,200)
Incremento (disminución) neto del efectivo y equivalentes de efectivo	(216,612)	693,857
Efectivo en caja y bancos:		
Saldo al inicio	1,559,550	865,693
Saldo al final	1,342,935	1,559,550


Giovanni Di Mella
Representante Legal


Martha Galarza
Contadora

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados

Zaimella del Ecuador S. A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

Expresadas en Dólares de E.U.A.

1. OPERACIONES

Zaimella del Ecuador S.A. es una Compañía constituida en el Ecuador en el año 1995 y su principal actividad es la fabricación y comercialización de pañales desechables para bebés y adultos, bajo las marcas Panolini, Prudential, Pompis y otras marcas bajo pedido en el Ecuador y en el exterior; y de la línea cosmética Para mi Bebé en el Ecuador y Childy's en el exterior.

La Compañía no efectúa revelaciones por segmentos ya que su única actividad es la fabricación y comercialización de pañales, cosmética infantil y accesorios para bebés.

Los estados financieros adjuntos serán presentados para la aprobación de la Junta General de Accionistas. En opinión de la gerencia, estos estados financieros serán aprobados sin modificación. La gerencia de la Compañía ha aprobado estos estados financieros el 26 de mayo de 2014.

La dirección registrada de la Compañía es Av. Juan de Dios Morales No. 1 y Panamericana Sur, Sector La Balbina, Amaguaña.

2. BASES DE PRESENTACIÓN

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF"), emitidas por la International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"), vigentes al 31 de diciembre de 2013.

Los presentes estados financieros han sido preparados en base al costo histórico, excepto por las obligaciones por beneficios a empleados a largo plazo que son valorizadas en base a métodos actuariales (Ver nota 3), a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Compañía. Los estados financieros se presentan en Dólares de E.U.A., que es la moneda de curso legal en Ecuador y moneda funcional de presentación de la Compañía.

Las políticas de contabilidad adoptadas son consistentes con las aplicadas en años anteriores, excepto que la Compañía ha adoptado las nuevas NIIF y NIC's revisadas que son obligatorias para los periodos que se inician en o después del 1 de enero de 2013, según se describe a continuación; sin embargo, debido a la estructura de la Compañía y la naturaleza de sus operaciones, la adopción de dichas normas no tuvo un efecto significativo en su posición financiera y resultados; por lo tanto, no ha sido necesario modificar los estados financieros comparativos de la Compañía.

Notas a los estados financieros (continuación)

Las nuevas normas o modificaciones emitidas, adoptadas por la Compañía son:

- **NIC 1 “Presentación de los elementos de otros resultados integrales - Modificaciones a la NIC 1”**

Cambia la agrupación de los elementos presentados en Otros Resultados Integrales (OCI, por sus siglas en inglés). Los elementos que podrían ser reclasificados (“reciclados”) a resultados en un momento futuro se presentarán por separado de los elementos que nunca serán reclasificados. Esta modificación afecta únicamente a la presentación de estados financieros y no tiene efecto en la situación financiera o resultados de la Compañía.

- **NIC 19 “Beneficios a los empleados (modificada)”**

La modificación elimina la opción de diferir el reconocimiento de las ganancias y pérdida actuariales; es decir, el mecanismo del corredor. Todos los cambios en el valor de los planes de beneficios definidos son registrados en el estado de resultados integrales.

- **NIIF 7 “Instrumentos financieros: Revelaciones – Compensación de activos y pasivos financieros (modificación)”**

La modificación requiere que las entidades revelen los importes brutos sujetos a derechos de compensación y la exposición neta que resulta. Esta información ayudará a entender el alcance con el que una entidad ha reflejado las posiciones netas en sus estados financieros y los efectos de los derechos de compensación en los derechos y las obligaciones de la entidad.

- **NIIF 13 “Medición del valor razonable”**

La NIIF 13 establece una guía única de orientación para todas las mediciones al valor razonable de acuerdo con las NIIF, dando pautas sobre cómo efectuar dichas mediciones; pero no cambia cuando una entidad está obligada a usar el valor razonable. La NIIF 13 define el valor razonable como un precio de salida.

Como parte del proceso de aplicación de la NIIF 13, la Compañía ha reevaluado sus políticas para la medición de los valores razonables de sus activos y pasivos; como resultado de la aplicación de la NIIF 13, la Compañía no ha afectado significativamente la medición del valor razonable de sus activos y pasivos. Asimismo, se efectuaron revelaciones adicionales en las notas individuales de los activos y pasivos por los cuales se determinaron valores razonables.

- **Mejoras anuales a las NIIF (emitidas en mayo de 2012)**

El IASB publicó un adelanto de las modificaciones y mejoras a las NIIF en mayo de 2012. Las modificaciones realizadas a la NIC 1, NIC 16, NIC 32, NIC 34 y NIIF 1, comprendidas en este ciclo de mejoras, no tienen un efecto significativo en los estados financieros adjuntos.

Existen otras modificaciones que también se aplican por primera vez en el 2013, sin embargo éstas no tienen efecto alguno en los presentes estados financieros.

3. RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las principales políticas de contabilidad aplicadas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros son las siguientes:

a) Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y las colocaciones a corto plazo que se presentan en el estado de situación financiera denominados como equivalentes de efectivo, representan los depósitos en cuentas bancarias con vencimiento de tres meses o menos, de gran liquidez y fácilmente convertibles en efectivo sujetos a riesgos no significativos de cambios en su valor.

b) Instrumentos financieros-

Activos financieros

Reconocimiento y medición inicial-

Los activos financieros se clasifican al momento del reconocimiento inicial como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta el vencimiento, activos financieros disponibles para la venta, o como derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura eficaz, según corresponda. Todos los activos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable más los costos de transacción directamente atribuibles, excepto los activos financieros que se contabilizan al valor razonable con cambios en resultados.

Medición posterior-

i) Activos financieros al valor razonable con efecto en resultados

Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen a los activos mantenidos para negociar y los activos financieros designados al momento de su reconocimiento inicial como valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si se adquieren con el propósito de venderlos o recomprarlos en un futuro cercano. Los derivados, incluidos los derivados implícitos separados, también se clasifican como mantenidos para negociar, salvo que se designen como instrumentos de cobertura eficaces, según se los define en la NIC 39.

Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados se contabilizan en el estado de situación financiera por su valor razonable, y los cambios netos en dicho valor razonable son reconocidos como costos financieros (cambios netos negativos en el valor razonable) o ingresos financieros (cambios netos positivos en el valor razonable) en el estado de resultados.

La Compañía no presenta activos financieros al valor razonable con cambios en resultados al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

ii) Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos y cuentas por cobrar, corresponden a aquellos activos financieros con pagos fijos y determinables que no tienen cotización en el mercado activo. Después del reconocimiento inicial,

Notas a los estados financieros (continuación)

estos activos financieros se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro del valor. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición, y las comisiones o los costos que son una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce en el estado de resultados como ingreso financiero en el estado de resultados. Las pérdidas que resulten del deterioro del valor se reconocen en el estado de resultados integrales como costos financieros en el caso de los préstamos y como costos de ventas u otros gastos operativos en el caso de las cuentas por cobrar.

La Compañía mantiene en esta categoría al efectivo y equivalentes de efectivo, deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

iii) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

Los activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables se clasifican como mantenidos hasta su vencimiento cuando la Compañía tiene la intención y capacidad de mantenerlos hasta su vencimiento. Después de su reconocimiento inicial, la Compañía mide las inversiones mantenidas hasta su vencimiento al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier deterioro del valor. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que son una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce como ingreso financiero en el estado de resultados integrales. Las pérdidas que resulten del deterioro del valor se reconocen en el estado de resultados integrales como costos financieros.

La Compañía no tiene inversiones mantenidas hasta el vencimiento al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

iv) Activos financieros disponibles para la venta

Las inversiones financieras disponibles para la venta incluyen títulos de patrimonio y títulos de deuda. Las inversiones en los títulos de deuda en esta categoría son aquellas que se espera mantener por un tiempo indefinido, pero que se podrían vender ante una necesidad de liquidez o ante cambios en las condiciones del mercado.

Después de la medición inicial, los activos financieros disponibles para la venta se miden posteriormente por su valor razonable, y las ganancias o pérdidas no realizadas se reconocen en el otro resultado integral en la reserva por activos financieros clasificados como disponibles para la venta hasta que la inversión se da de baja. En ese momento, la ganancia o pérdida acumulada se reconoce como una ganancia operativa o se considera como un deterioro del valor de la inversión, momento en el cual la pérdida acumulada se reclasifica de la reserva por activos financieros clasificados como disponibles para la venta al estado de resultados como costos financieros, y se elimina la reserva respectiva. Los intereses ganados por los activos financieros disponibles para la

Notas a los estados financieros (continuación)

venta se calculan utilizando el método de la tasa de interés efectiva y se reconocen como ingresos financieros en el estado de resultados integrales.

La Compañía evalúa periódicamente si su capacidad e intención de vender sus activos financieros disponibles para la venta en un futuro cercano, siguen siendo apropiadas. Cuando la Compañía no puede negociar estos activos financieros debido a la existencia de mercados inactivos, y, por lo tanto cambia significativamente su intención de venderlos en un futuro cercano, la Compañía puede optar por reclasificarlos, pero solamente en circunstancias excepcionales, si es que la Gerencia tiene la capacidad y la intención de negociarlos en un futuro cercano o hasta el vencimiento.

En el caso de un activo financiero reclasificado fuera de la categoría de disponible para la venta, el valor razonable que es el importe en libros a la fecha de la reclasificación se transforma en su nuevo costo amortizado, y cualquier ganancia o pérdida previa relacionada con ese activo que se haya reconocido en el patrimonio, se amortiza en los resultados a lo largo del período restante de la inversión utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Cualquier diferencia entre el nuevo costo amortizado y el importe al vencimiento también se amortiza a lo largo del período restante del activo, utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Si posteriormente se determina que el activo registra un deterioro de su valor, el importe registrado en el patrimonio se reclasifica entonces al estado de resultados integrales.

La Compañía no mantiene activos financieros disponibles para la venta 31 de diciembre de 2013 y 2012.

Baja de activos financieros-

Un activo financiero (o, de corresponder, parte de un activo financiero o parte de un grupo de activos financieros similares) se da de baja en cuentas cuando:

- Hayan expirado los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo generados por el activo;
- Se hayan transferido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo generados por el activo, o se haya asumido una obligación de pagar a un tercero la totalidad de esos flujos de efectivo sin una demora significativa, a través de un acuerdo de transferencia, y;
- Se hayan transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo; o no se hayan ni transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, pero se haya transferido el control sobre el mismo.

Cuando se han transferido los derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo generados por el activo, o se haya celebrado un acuerdo de transferencia, la Compañía evalúa si ha retenido, y en qué medida, los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo. Cuando el Grupo no ha transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, ni tampoco ha transferido el control del mismo, la Compañía continúa reconociendo contablemente el activo transferido en la medida de su implicación continuada sobre el mismo. En ese caso, la Compañía también reconoce el

pasivo relacionado. El activo transferido y el pasivo relacionado se miden de manera tal que reflejen los derechos y obligaciones que la Compañía a de haya retenido.

Deterioro del valor de los activos financieros-

Al cierre de cada período sobre el que se informa, la Compañía evalúa si existe alguna evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encuentran deteriorados en su valor. Un deterioro del valor existe si uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial del activo (el evento que causa la pérdida) tienen impacto negativo sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o del grupo de activos financieros, y ese impacto negativo puede estimarse de manera fiable. La evidencia de un deterioro del valor podría incluir, entre otros, indicios tales como que los deudores o un grupo de deudores se encuentran con dificultades financieras significativas, el incumplimiento o mora en los pagos de capital o intereses, la probabilidad de que se declaren en quiebra u otra forma de reorganización financiera, o cuando datos observables indiquen que existe una disminución medible en los flujos de efectivo futuros estimados, tales como cambios adversos en el estado de los pagos en mora o en las condiciones económicas que se correlacionan con los incumplimientos.

Deterioro de activos financieros contabilizados al costo amortizado-

Para los activos financieros contabilizados al costo amortizado, la Compañía primero evalúa si existe alguna evidencia objetiva de deterioro del valor para los activos financieros que son individualmente significativos, o de manera colectiva para los activos financieros que no resulten individualmente significativos. Si la Compañía determina que no existe evidencia objetiva de deterioro del valor para un activo financiero evaluado de manera individual, independientemente de su significatividad, incluirá ese activo en un grupo de activos financieros con características de riesgo de crédito similares, y los evaluará de manera colectiva para determinar si existe deterioro de su valor. Los activos que se evalúan de manera individual para determinar si existe deterioro de su valor y para los cuales una pérdida por deterioro se reconoce o se sigue reconociendo, no se incluyen en la evaluación de deterioro del valor efectuada de manera colectiva.

El importe de cualquier pérdida por deterioro del valor identificada se mide como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados (excluidas las pérdidas de crédito futuras esperadas que aún no se hayan incurrido). El valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados se descuenta a la tasa de interés efectiva original de los activos financieros. Si un préstamo devenga una tasa de interés variable, la tasa de descuento para medir cualquier pérdida por deterioro del valor es la tasa de interés efectiva actual.

El importe en libros del activo se reduce a través del uso de una cuenta de provisión por desvalorización y la pérdida se reconoce en el estado de resultados. Los intereses ganados (registrados como ingresos financieros en el estado de resultados) se siguen devengando sobre el importe en libros reducido, aplicando la tasa de interés utilizada para descontar los flujos de efectivo futuros a los fines de medir la pérdida por deterioro del valor. Los préstamos y la provisión por desvalorización correspondiente, se dan de baja cuando no existen expectativas realistas de un recupero futuro y todas las garantías que sobre

Notas a los estados financieros (continuación)

ellos pudieran existir se efectivizaron o transfirieron a la Compañía. Si, en un ejercicio posterior, el importe estimado de la pérdida por deterioro del valor aumenta o disminuye debido a un evento que ocurre después de haberse reconocido el deterioro, la pérdida por deterioro del valor reconocida anteriormente se aumenta o disminuye ajustando la cuenta de provisión por desvalorización. Si posteriormente se recupera una partida que fue imputada a pérdida, el recupero se acredita como costos financieros en el estado de resultados.

Deterioro de activos financieros disponibles para la venta-

Para los activos financieros disponibles para la venta, al cierre de cada período sobre el que se informa, la Compañía evalúa si existe alguna evidencia objetiva de que una inversión o grupo de inversiones se encuentran deteriorados en su valor. Para las inversiones en títulos de patrimonio clasificadas como disponibles para la venta, la evidencia objetiva debe incluir un descenso significativo o prolongado del valor razonable de la inversión por debajo de su costo. El concepto de “significativo” se deberá evaluar respecto del costo original de la inversión y el concepto de “prolongado” se deberá evaluar respecto del período en el que el valor razonable haya estado por debajo del costo original. Cuando exista evidencia de un deterioro del valor, la pérdida acumulada, medida como la diferencia entre el costo de adquisición y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro reconocida previamente en el estado de resultados, se elimina del otro resultado integral y se reconoce en el estado de resultados. Las pérdidas por deterioro del valor de las inversiones en títulos de patrimonio clasificados como disponibles para la venta no se revierten a través de los resultados. Los aumentos en el valor razonable después de haberse reconocido un deterioro, se reconocen directamente en el otro resultado integral.

Para las inversiones en títulos de deuda clasificados como disponibles para la venta, el deterioro del valor se evalúa sobre la base de los mismos criterios que para los activos financieros contabilizados por su costo amortizado. Sin embargo, el importe registrado por deterioro es la pérdida acumulada medida como la diferencia entre el costo amortizado y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro de esa inversión reconocida anteriormente en el estado de resultados.

Los intereses ganados futuros se siguen devengando sobre la base del importe en libros reducido del activo, aplicando la tasa de interés utilizada para descontar los flujos de efectivo futuros a los fines de medir la pérdida por deterioro. Los intereses ganados se registran como ingresos financieros en el estado de resultados. Si en un ejercicio posterior, el valor razonable de un título de deuda aumenta, y el aumento se puede relacionar objetivamente con un evento que ocurre después de haberse reconocido la pérdida por deterioro en el estado de resultados, la pérdida por deterioro se revierte a través del estado de resultados integrales.

Pasivos financieros-

Reconocimiento y medición inicial

Los pasivos financieros se clasifican, al momento de su reconocimiento inicial, como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por pagar, o como derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura eficaz, según corresponda.

Notas a los estados financieros (continuación)

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable y, en el caso de los préstamos y cuentas por pagar contabilizados por su costo amortizado, netos de los costos de transacción directamente atribuibles

La Compañía mantiene en esta categoría las cuentas de acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, y cuentas por pagar a entidades relacionadas.

Medición posterior-

i) Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen los pasivos financieros mantenidos para negociar y los pasivos financieros designados al momento de su reconocimiento inicial como al valor razonable con cambios en resultados.

Los pasivos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si se contraen con el propósito de negociarlos en un futuro cercano. Esta categoría también incluye los instrumentos financieros derivados tomados por la Compañía y que no se designan como instrumentos de cobertura en relaciones de cobertura eficaces según lo define la NIC 39. Los derivados implícitos separados también se clasifican como mantenidos para negociar, salvo que se designen como instrumentos de cobertura eficaces.

Las ganancias o pérdidas por pasivos mantenidos para negociar se reconocen en el estado de resultados.

Los pasivos financieros designados al momento de su reconocimiento inicial como al valor razonable con cambios en resultados se designan como tales a la fecha de su reconocimiento inicial únicamente si se cumplen los criterios definidos en la NIC 39. La Sucursal no ha designado pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados.

ii) Préstamos y cuentas por pagar

Después del reconocimiento inicial, las deudas y préstamos que devengan interés se miden posteriormente por su costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Las ganancias y pérdidas se reconocen en los resultados cuando los pasivos se dan de baja, como así también a través del proceso de amortización aplicando el método de la tasa de interés efectiva.

El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que sean una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce como costos financieros en el estado de resultados integrales.

Notas a los estados financieros (continuación)

Baja de pasivos financieros-

Un pasivo financiero se da de baja cuando la obligación especificada en el correspondiente contrato se haya pagado o cancelado, o haya vencido.

Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro pasivo proveniente del mismo prestamista bajo condiciones sustancialmente diferentes, o si las condiciones de un pasivo existente se modifican de manera sustancial, tal permuta o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, y la diferencia entre los importes en libros respectivos se reconoce en el estado de resultados integrales.

Compensación de instrumentos financieros-

Los activos financieros y los pasivos financieros son objeto de compensación de manera que se informa el importe neto en el estado de situación financiera, (i) si existe un derecho actual legalmente exigible de compensar los importes reconocidos; y (ii) si existe la intención de liquidarlos por el importe neto, o de realizar los activos y cancelar los pasivos en forma simultánea.

Valor razonable de los instrumentos financieros-

La Compañía mide sus instrumentos financieros al valor razonable en cada fecha del estado de situación financiera.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría al transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes de un mercado a la fecha de medición

El valor razonable de un activo o pasivo se mide utilizando los supuestos que los participantes en el mercado usarían al ponerle valor al activo o pasivo, asumiendo que los participantes en el mercado actúan en su mejor interés económico. La Compañía utiliza técnicas de valuación que son apropiadas en las circunstancias y por las cuales tiene suficiente información disponible para medir al valor razonable, maximizando el uso de datos observables relevantes y minimizando el uso de datos no observables.

Todos los activos y pasivos por los cuales se determinan o revelan valores razonables en los estados financieros son clasificados dentro de la jerarquía de valor razonable, descrita a continuación, en base al nivel más bajo de los datos usados que sean significativos para la medición al valor razonable como un todo:

- Nivel 1 - Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2 - Técnicas de valuación por las cuales el nivel más bajo de información que es significativo para la medición al valor razonable es directa o indirectamente observable.
- Nivel 3 - Técnicas de valuación por las cuales el nivel más bajo de información que es significativo para la medición al valor razonable no es observable.

Notas a los estados financieros (continuación)

Para los activos y pasivos que son reconocidos al valor razonable en los estados financieros sobre una base recurrente, la Compañía determina si se han producido transferencias entre los diferentes niveles dentro de la jerarquía mediante la revisión de la categorización al final de cada período de reporte. Asimismo, la gerencia analiza los movimientos en los valores de los activos y pasivos que deben ser valorizados de acuerdo con las políticas contables.

Para propósitos de las revelaciones de valor razonable, la Compañía ha determinado las clases de activos y pasivos sobre la base de su naturaleza, características y riesgos y el nivel de la jerarquía de valor razonable tal como se explicó anteriormente.

c) Inventarios-

Los inventarios correspondientes a materias primas, repuestos y suministros, están valorados al costo estándar, los cuales no exceden su valor neto de realización. Los inventarios de producto terminado y semielaborados, están valorados al costo estándar, los cuales se ajustan al costo real y no exceden a su valor neto de realización. La determinación y revisión del costo estándar se realiza cada mes, según cambien los costos de las materias primas, conforme a la política de la Compañía. Los inventarios en tránsito están valorados al costo de importación más los costos relacionados a la nacionalización.

Los costos de productos terminados incluyen costo de materiales, mano de obra y costos indirectos basado en la capacidad operativa.

El valor neto de realización se determina en base al precio de venta en el curso ordinario del negocio, menos los costos estimados de terminación y venta.

La estimación de inventario de lento movimiento y obsoleto es realizada como resultado de un estudio efectuado por la Gerencia que considera un análisis individual y del valor de uso de cada partida. La provisión para obsolescencia se carga a los resultados integrales del año.

d) Gastos pagados por anticipado-

Corresponde principalmente a seguros y pagos realizados por anticipado que se amortizan en línea recta en base a la vigencia del contrato.

e) Propiedad, planta, maquinaria, muebles y equipo-

La propiedad, planta, maquinaria, muebles y equipo, excepto terreno se encuentran valorados al costo, neto de depreciación acumulada y las posibles pérdidas por deterioro de su valor. El costo incluye los costos por préstamos relacionados con proyectos de construcción o instalación a largo plazo, en la medida en que se cumplan los requisitos para su reconocimiento. Las propiedades en terrenos están valoradas al costo neto de posibles pérdidas por deterioro de su valor.

El costo de adquisición y construcción incluye los costos externos más los costos internos, formados por consumos de materiales de bodega, costos de mano de obra directa empleada en la instalación y

Notas a los estados financieros (continuación)

cualquier otro costo necesario para llevar a cabo la inversión, siempre y cuando éstos no sean asumidos por terceros.

El costo de los activos en proceso constituye todos los desembolsos incurridos hasta que los proyectos están listos para la puesta en marcha y son capitalizados al elemento del activo correspondiente.

Los intereses y otros gastos financieros incurridos y directamente atribuibles a la adquisición o instalación de los activos cualificados, se capitalizan. Los activos cualificados, son aquellos que requieren la preparación para estar en condiciones de uso.

Los costos de mejoras 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 mismos cuando cumplen los requisitos de reconocerlo como activo. Los gastos de reparación y mantenimiento se cargan a las cuentas de resultados del ejercicio en que se incurren.

La propiedad, planta, maquinaria, mueble y equipo, excepto terrenos, se deprecian desde el momento en que los bienes están en condiciones de uso, distribuyendo linealmente el costo de los activos entre los años de vida útil estimada.

Los métodos y períodos de depreciación aplicados, son revisados al cierre de cada ejercicio y, si procede, ajustados de forma prospectiva.

Las tasas de depreciación están basadas en la vida útil estimada de los bienes, que son:

	<u>Años</u>
Edificios	22
Vehículos	5
Mobiliario y equipos de oficina	10
Equipos de computación	3
Maquinaria y equipo	10

El valor residual de estos activos, la vida útil y el método de la depreciación seleccionado son revisados y ajustados si fuera necesario, a la fecha de cada balance general para asegurar que el método y el período de la depreciación sean consistentes con el beneficio económico y las expectativas de vida de las partidas de propiedad, planta, maquinaria, mobiliario y equipo.

Un componente de propiedad, planta, maquinaria, mobiliario y equipo o cualquier parte significativa del mismo reconocida inicialmente, se da de baja al momento de su venta o cuando no se espera obtener beneficios económicos futuros por su uso o venta. Cualquier ganancia o pérdida resultante al momento de la baja del activo (calculada como la diferencia entre el ingreso neto procedente de la venta y el importe en libros del activo) se incluye en el estado de resultados cuando se da de baja el activo.

Notas a los estados financieros (continuación)

A la fecha de cierre o siempre que haya un indicio de que pueda existir un deterioro en el valor de los activos, se comparará el valor recuperable de los mismos con su valor neto contable. Cualquier registro o reverso de una pérdida de valor, que surja como consecuencia de esta comparación, se registra con cargo o abono a los resultados integrales según corresponda.

f) **Deterioro de activos no financieros-**

A cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa, la Compañía evalúa si existe algún indicio de que un activo pudiera estar deteriorado en su valor. Si existe tal indicio, o cuando una prueba anual de deterioro del valor para un activo es requerida, la Compañía estima el importe recuperable de ese activo. El importe recuperable de un activo es el mayor entre el valor razonable menos los costos de venta, ya sea de un activo o de una unidad generadora de efectivo, y su valor en uso, y se determina para un activo individual, salvo que el activo no genere flujos de efectivo que sean sustancialmente independientes de los otros activos o grupos de activos.

Cuando el importe en libros de un activo o de una unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable, el activo se considera deteriorado y su valor se reduce a su importe recuperable.

Las pérdidas por deterioro del valor correspondientes a las operaciones continuadas, incluido el deterioro del valor de los inventarios, se reconocen en el estado de resultados en aquellas categorías de gastos que correspondan con la función del activo deteriorado.

Para los activos en general, a cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa, se efectúa una evaluación sobre si existe algún indicio de que las pérdidas por deterioro del valor reconocidas previamente ya no existen o hayan disminuido. Si existiese tal indicio, la Compañía efectúa una estimación del importe recuperable del activo o de la unidad generadora de efectivo. Una pérdida por deterioro del valor reconocida previamente solamente se revierte si hubo un cambio en las suposiciones utilizadas para determinar el importe recuperable del activo desde la última vez en que se reconoció una pérdida por deterioro del valor de ese activo. La reversión se limita de manera tal que el importe en libros del activo no exceda su monto recuperable, ni exceda el importe en libros que se hubiera determinado, neto de la depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del valor para ese activo en ejercicios anteriores. Tal reversión se reconoce en el estado de resultados.

g) **Costos financieros-**

Los costos financieros directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo que necesariamente requiere un período sustancial de tiempo para estar listo para su uso o venta, se capitaliza como parte del costo de los respectivos bienes. Todos los demás costos por intereses se registran como gastos en el período en que se incurren. Los costos financieros corresponden a intereses y otros costos en los que incurre la entidad, relacionados con los préstamos obtenidos.

El ingreso por intereses de las inversiones temporales en préstamos específicos pendientes para ser consumidos en activos calificados es deducido de los costos por préstamos aptos para su capitalización.

Notas a los estados financieros (continuación)

h) **Provisiones y pasivos contingentes-**

Las provisiones son reconocidas cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos para cancelar las obligaciones y cuando pueda hacerse una estimación fiable del importe de la misma. Las provisiones se revisan a cada fecha del estado de situación financiera y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a esa fecha.

Si el efecto del valor temporal del dinero es significativo, las provisiones se descuentan utilizando una tasa actual de mercado antes de impuestos que refleja, cuando corresponda, los riesgos específicos del pasivo. Cuando se reconoce el descuento, el aumento de la provisión producto del paso del tiempo se reconoce como un costo financiero en el estado de resultados.

Los pasivos contingentes son registrados en los estados financieros cuando se considera que es probable que se confirmen en el tiempo y pueden ser razonablemente cuantificados; en caso contrario, sólo se revela la contingencia en notas a los estados financieros.

Los activos contingentes no se registran en los estados financieros, pero se revelan en notas cuando su grado de contingencia es probable.

i) **Beneficios a empleados-**

Corto plazo:

Son beneficios cuyo pago es liquidado hasta el término de los doce meses siguientes al cierre del período en el que los empleados han prestado los servicios, se reconocerán como un gasto por el valor (sin descontar) de los beneficios a corto plazo que se han de pagar por tales servicios.

Como parte de los beneficios de corto plazo se incluye la participación a trabajadores, que se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad contable.

Largo plazo:

La Sucursal, según las leyes laborales vigentes, mantiene un plan de beneficios definidos que corresponde a un plan de jubilación patronal que se registra con cargo a resultados del año y su pasivo representa el valor presente de la obligación a la fecha del estado de situación financiera, que se determina anualmente con base a estudios actuariales realizados por un perito independiente, usando el método de unidad de crédito proyectado. El valor presente de las obligaciones de beneficios definidos se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando la tasa de interés determinada por el perito.

j) **Participación a trabajadores en las utilidades-**

La participación a trabajadores se registra en los resultados del año como parte de los costos de personal y se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad contable.

k) **Impuestos-**

Impuesto a las ganancias corriente

Los activos y pasivos por el impuesto a las ganancias del período corriente se miden por los importes que se espera recuperar o pagar de o a la autoridad fiscal. Las tasas impositivas y la normativa fiscal utilizadas para computar dichos importes son aquellas que estén aprobadas a la fecha de cierre del período sobre que se informa. La gerencia evalúa en forma periódica las posiciones tomadas en las declaraciones de impuestos con respecto a las situaciones en la que las normas fiscales aplicables se encuentran sujetas a interpretación, y constituye provisiones cuando fuera apropiado.

Impuesto a las ganancias diferido

El impuesto a las ganancias diferido se reconoce utilizando el método del pasivo sobre las diferencias temporarias entre las bases impositivas de los activos y pasivos y sus importes en libros a la fecha de cierre del período sobre el que se informa.

Los pasivos por impuesto diferido se reconocen por todas las diferencias temporarias imponibles.

Los activos por impuesto diferido se reconocen por todas las diferencias temporarias deducibles.

El importe en libros de los activos por impuesto diferido se revisa en cada fecha de cierre del período sobre el que se informa y se reduce a medida en que ya no sea probable la existencia de suficiente ganancia imponible futura para permitir que esos activos por impuesto diferido sean utilizados total o parcialmente.

Los activos por impuesto diferido no reconocidos se reevalúan en cada fecha de cierre del período sobre el que se informa y se reconocen en la medida que se torne probable la existencia de ganancias imponibles futuras que permitan recuperar dichos activos por impuesto diferido no reconocidos con anterioridad.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, son medidos a las tasas de impuesto sobre la renta vigentes a la fecha que se estima que las diferencias temporarias se reversen, considerando las tasas del impuesto a la renta vigentes establecidas en la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y sus reformas, que en este caso son 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% para el año 2013 en adelante.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se compensan si existe un derecho legalmente exigible de compensar los activos y pasivos por el impuesto a las ganancias corriente y si los impuestos diferidos se relacionan con la misma entidad sujeta a impuestos y la misma jurisdicción fiscal.

El activo por impuestos diferido no se descuenta a su valor actual y se clasifica como no corriente.

Impuesto sobre las ventas

Los ingresos de actividades ordinarias, los gastos y los activos se reconocen excluyendo el importe de cualquier impuesto sobre las ventas (ej. impuesto al valor agregado), salvo:

Notas a los estados financieros (continuación)

- Cuando el impuesto sobre las ventas incurrido en una adquisición de activos o en una prestación de servicios no resulte recuperable de la autoridad fiscal, en cuyo caso ese impuesto se reconoce como parte del costo de adquisición del activo o como parte del gasto, según corresponda;
- Las cuentas por cobrar y por pagar que ya estén expresadas incluyendo el importe de impuestos sobre las ventas.

El importe neto del impuesto sobre las ventas se espera recuperar de, o que corresponda pagar a la autoridad fiscal, se presenta como una cuenta por cobrar o una cuenta por pagar en el estado de situación financiera, según corresponda.

l) Reconocimientos de ingresos

Los ingresos se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción fluyan a la Compañía y el monto de ingreso puede ser medio confiablemente, independientemente del momento que se genera el pago. Los ingresos se miden por el valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, teniendo en cuenta las condiciones de pago definidas contractualmente y sin incluir impuestos ni aranceles.

Los criterios específicos de reconocimiento de los distintos tipos de ingresos son mencionados a continuación:

Venta de mercadería

Los ingresos de actividades ordinarias procedentes de la venta de mercadería se reconocen cuando los riesgos significativos y las ventajas inherentes a la propiedad se hayan sustancialmente transferido al comprador, lo cual ocurre, por lo general, al momento de la entrega de los bienes. Los ingresos de la Compañía provienen principalmente de la fabricación y ventas de pañales desechables para bebés y adultos y la producción y venta de cosméticos.

Las ventas son reconocidas netas de devoluciones y descuentos, cuando se han entregado el bien y se han transferido los derechos y beneficios inherentes.

m) Reconocimiento de costos y gastos-

El costo de ventas se registra cuando se entregan los bienes, de manera simultánea al reconocimiento de los ingresos por la correspondiente venta.

Los otros costos y gastos se reconocen a medida que se devenga, independientemente del momento en que se pagan, y se registran en los períodos con los cuales se relacionan.

n) Utilidad por acción básica y diluida-

La utilidad por acción básica ha sido calculada sobre la base del promedio ponderado de las acciones comunes y en circulación a la fecha del estado de situación financiera. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012,

Notas a los estados financieros (continuación)

la Compañía no tiene instrumentos financieros con efecto diluido por lo que las utilidades básicas y diluidas por acción son las mismas.

o) Unidad monetaria-

La moneda utilizada para la preparación de los estados financieros de la Compañía es el Dólar de Estados Unidos de América, que es la moneda de curso legal en Ecuador.

4. USO DE JUICIOS, ESTIMACIONES Y SUPUESTOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de los estados financieros de la Compañía requiere que la gerencia deba realizar juicios, estimaciones y supuestos contables que afectan los montos de ingresos, gastos, activos y pasivos, y revelaciones relacionadas como así también la revelación de pasivos contingentes al cierre del período sobre el que se informa. En este sentido, la incertidumbre sobre tales supuestos y estimaciones podría dar lugar en el futuro a resultados que podrían requerir de ajustes significativos a los importes en libros de los activos o pasivos afectados.

A continuación se describen los supuestos clave relacionados con el futuro y otras fuentes clave de estimaciones de incertidumbres a la fecha de cierre del período sobre el que se informa, y que tienen un alto riesgo de ocasionar ajustes significativos sobre los importes en libros de los activos y pasivos durante el próximo ejercicio. La Compañía ha basado sus supuestos y estimaciones considerando los parámetros disponibles al momento de la preparación de los presentes estados financieros. Sin embargo, las circunstancias y los supuestos actuales sobre los acontecimientos futuros podrían variar debido a cambios en el mercado y a circunstancias nuevas que puedan surgir más allá del control de la Sucursal. Estos cambios se reflejan en los supuestos en el momento en el que ocurren.

La preparación de los estados financieros incluye los siguientes criterios y/o estimaciones significativos utilizados por la gerencia:

Estimación para deudores comerciales

La estimación para cuentas dudosas es determinada por la gerencia de la Compañía, en base a una evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos. La Compañía estima la provisión de incobrables como sigue:

De 31 a 60 días	25%
De 61 a 120 días	50%
De 61 a 120 días	100%

Luego de analizar la antigüedad, se hace un análisis individual de las partidas de cuentas por cobrar, en cuanto a las evidencias de recuperabilidad de las mismas. Los porcentajes de provisión fueron estimados por la Gerencia para cubrir el riesgo de incobrabilidad de cada clase de cartera.

La provisión para cuentas dudosas se carga a los resultados del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.

Estimación para inventarios de lento movimiento, en mal estado y obsoleto

La estimación para inventarios de lento movimiento, en mal estado y obsoleto es determinada como resultado de un estudio efectuado por la Gerencia que considera la experiencia histórica y aquellos productos identificados como dañados y es reconocida por la Compañía como parte del resultado del ejercicio.

Vida útil de propiedad, planta, maquinaria, equipo, mobiliario y vehículos

Las estimaciones de vida útil se basan principalmente en las proyecciones de uso futuro de los activos. En aquellos casos en los que se pueda determinar que la vida útil de los activos debería disminuirse, se deprecia el exceso entre el valor en libros neto y el valor de recuperación estimado, de acuerdo a la vida útil restante revisada. Factores tales como los cambios en el uso planificado de los distintos activos podrían hacer que la vida útil de los activos se viera disminuida. La Compañía revisa anualmente el deterioro que puedan sufrir los activos de larga vida cada vez que los eventos o cambios en las circunstancias indican que el valor libros de cualquiera de dichos activos no pueda ser recuperado.

Deterioro de activos

La Compañía evalúa los activos o grupos de activos por deterioro cuando eventos o cambios en las circunstancias indican que el valor en libros de un activo podría no ser recuperable. Frente a la existencia de activos, cuyos valores exceden su valor de mercado o capacidad de generación de ingresos netos, se practican ajustes por deterioro de valor con cargo a los resultados del período.

La baja de un activo por su disposición es reconocida en el periodo en que se realiza la venta, destrucción o desmantelamiento del activo. La diferencia entre la provisión registrada en periodos anteriores (si existiere) y la reconocida al momento de su disposición, es reconocida dentro del resultado del periodo.

Impuestos

Existen incertidumbres con respecto a la interpretación de regulaciones tributarias complejas, a los cambios en las normas tributarias y al monto y la oportunidad en que se genera el resultado gravable futuro. Dada la complejidad de los acuerdos contractuales existentes, las diferencias que surjan entre los resultados reales y las suposiciones efectuadas, o por las modificaciones futuras de tales suposiciones, podrían requerir ajustes futuros a los ingresos y gastos impositivos ya registrados. La Compañía calcula provisiones, sobre la base de estimaciones razonables, para las posibles consecuencias derivadas de las inspecciones realizadas por parte de la autoridad tributaria. El importe de esas provisiones se basa en varios factores, tales como la experiencia en inspecciones tributarias anteriores, de existir, y en las diferentes interpretaciones acerca de las regulaciones tributarias realizadas por la Compañía y sus asesores legales. Esas diferencias de interpretación pueden surgir en una gran variedad de cuestiones, dependiendo de las circunstancias y condiciones existentes en el lugar de domicilio de la Compañía.

Obligaciones por beneficios post-empleo

El valor presente de las obligaciones de planes de pensión se determina mediante valuaciones actuariales. Las valuaciones actuariales implican varias suposiciones que podrían diferir de los acontecimientos que efectivamente tendrán lugar en el futuro. Estas suposiciones incluyen la determinación de la tasa de descuento,

Notas a los estados financieros (continuación)

los aumentos salariales futuros, los índices de mortalidad y los aumentos futuros de las pensiones. Debido a la complejidad de la valuación, las suposiciones subyacentes y su naturaleza de largo plazo, las obligaciones por beneficios definidos son extremadamente sensibles a los cambios en estas suposiciones. Todas estas suposiciones se revisan a cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa.

Para la determinación de la tasa de descuento, el perito consideró las tasas de interés de bonos corporativos de alta calidad y/o calificación de crédito, y que tienen plazos de vencimiento similares o que se aproximan a los plazos de las respectivas obligaciones por planes de pensión.

El índice de mortalidad se basa en las tablas biométricas de experiencia ecuatoriana publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) según R.O. No. 650 del 28 de agosto de 2002. Los aumentos futuros de salarios y pensiones se basan en los índices de inflación futuros esperados para el país.

Provisiones

Debido a las incertidumbres inherentes a las estimaciones necesarias para determinar el importe de las provisiones, los desembolsos reales pueden diferir de los importes reconocidos originalmente sobre la base de las estimaciones realizadas.

La determinación de la cantidad a provisionar está basada en la mejor estimación de los desembolsos que será necesario pagar por la correspondiente obligación, tomando en consideración toda la información disponible a la fecha del periodo, incluyendo la opinión de expertos independientes tales como asesores legales y consultores.

Contingencias

Actualmente la Compañía posee casos relacionados con reclamos legales de propiedades y mal uso de activos, determinaciones pendientes de pago al Servicio de Rentas Internas que se encuentran en defensa legal y recuperación de retenciones a favor de la Compañía. La estimación de la Compañía de los costos a incurrir para la resolución de estos reclamos fue consultada con sus asesores legales. La gerencia y sus asesores legales consideran que la Compañía tiene importantes fundamentos jurídicos que sustentan su posición y considera que las pérdidas derivadas de las acciones legales, en su caso no tendrán un impacto importante en los estados financieros. Es posible, sin embargo, que los resultados futuros de las operaciones podrían verse afectados por cambios en las estimaciones o en la eficacia de las estrategias de este procedimiento.

5. NORMAS INTERNACIONALES EMITIDAS

La Compañía decidió no adoptar anticipadamente las siguientes normas e interpretaciones que fueron emitidas por el IASB, pero que no son efectivas al 31 de diciembre de 2013:

- **NIC 32 “Instrumentos Financieros: Presentación – Compensación de activos y pasivos financieros (modificación)”**

Efectiva para periodos que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2014. La modificación precisa el significado de "cuenta actualmente con un derecho legal de compensación" y los criterios de los mecanismos de solución no simultáneas de las cámaras de compensación para tener derecho a la

Notas a los estados financieros (continuación)

compensación. Además, esta enmienda aclara que para compensar dos o más instrumentos financieros, las entidades deben tener un derecho de compensación que no puede estar condicionado a un hecho futuro, y debe ser de cumplimiento obligatorio las siguientes circunstancias: (i) el curso normal de sus operaciones, (ii) un evento de incumplimiento, y (iii) en caso de insolvencia o quiebra de la entidad o de cualquiera de las contrapartes.

- **NIC 39 Novación de derivados y continuidad de la contabilidad de coberturas (modificaciones)”**

Efectiva para períodos que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2014. Estas modificaciones proporcionan una excepción para suspender la contabilidad de coberturas cuando se da la novación de un derivado designado como un instrumento de cobertura que cumple con ciertos criterios.

- **NIIF 9 "Instrumentos financieros: Clasificación y Medición"**

Esta norma no tiene una fecha efectiva de entrada en vigencia. La NIIF 9 refleja la primera fase del trabajo del IASB para el reemplazo de la NIC 39 y se refiere a la clasificación y medición de los activos financieros tal como se definen en la NIC 39. La aprobación de la primera fase de la NIIF 9 tendrá un efecto sobre la clasificación y medición de los activos financieros de la Sucursal, pero potencialmente no tendrá ningún impacto sobre la clasificación y medición de pasivos financieros. Asimismo, la NIIF 9 introduce nuevos requisitos para la utilización de la contabilidad de cobertura, con la finalidad de que ésta se encuentre alineada con la gestión de riesgos de una compañía.

- **“Entidades de inversión” (modificaciones a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27)**

Efectivas para períodos que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2014. Estas modificaciones establecen una excepción al requerimiento de consolidar a entidades que califican como una entidad de inversión bajo los criterios de la NIIF 10. La excepción a la consolidación requiere que las entidades de inversión se registren como subsidiarias a su valor razonable con cambios en resultados.

- **CINIIF 21 “Gravámenes”**

Efectiva para períodos que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2014. La CINIIF 21 aclara que una entidad reconoce un pasivo por un gravamen cuando la actividad que dé lugar al pago, tal como se identifica en la legislación pertinente, se realiza. Para un gravamen que se activa al alcanzar un umbral mínimo, la interpretación aclara que ningún pasivo debe ser anticipado antes de alcanzar el umbral mínimo especificado.

La Compañía está en proceso de evaluar el impacto de la aplicación de estas normas, si lo hubiere, en sus estados financieros, así como en las revelaciones en las notas a los estados financieros.

6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA

Los instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se conformaban de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	Al 31 de diciembre de			
	2013		2012	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Efectivo en caja y bancos	1,342,935	-	1,559,550	-
Deudores comerciales, neto	12,041,743	-	9,457,619	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	667,001	-	911,719	-
Otras cuentas por cobrar, neto	2,650,148	64,861	1,109,959	58,188
Total activos financieros	16,701,827	64,861	13,038,847	58,188
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Obligaciones financieras	3,507,910	2,892,642	4,963,552	5,145,849
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	9,625,041	-	9,408,616	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	447,194	-	755,727	-
Total pasivos financieros	13,580,145	2,892,642	15,127,895	5,145,849

El efectivo en caja y bancos, deudores comerciales, entidades relacionadas, otras cuentas por cobrar, acreedores comerciales, y otras cuentas por pagar se aproximan al valor justo debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos. Las obligaciones financieras están valoradas al costo amortizado y el interés se reconoce siguiendo el método de tasa de interés efectiva.

7. EFECTIVO EN CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el rubro de efectivo en caja y bancos se formaban de la siguiente manera:

		31 de diciembre de	
		2013	2012
Caja	(a)	23,245	8,083
Bancos locales	(b)	382,400	1,542,138
Bancos del exterior	(b)	937,291	9,329
Total efectivo y equivalentes de efectivo		1,342,935	1,559,550

(a) Principalmente constituye efectivo mantenido al cierre del ejercicio por fondos de caja chica.

(b) Constituyen depósitos en cuentas corrientes en dólares de los Estados Unidos de América en entidades financieras locales y del exterior. Los fondos son de libre disponibilidad y generan intereses sobre saldos en inversiones día a día.

Notas a los estados financieros (continuación)

8. DEUDORES COMERCIALES

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los deudores comerciales por cobrar es como sigue:

	31 de diciembre de					
	2013			2012		
	Valor bruto	Provisión incobra- ble	Valor Neto	Valor Bruto	Provi- sión incobra- ble	Valor neto
Deudores por ventas locales	10,211,838	(132,469)	10,079,369	7,469,280	(130,994)	7,338,286
Deudores por ventas del exterior (i)	1,962,374	-	1,962,374	2,119,333	-	2,119,333
	12,174,212	(132,469)	12,041,743	9,588,613	(130,994)	9,457,619

(1) La Compañía no registra provisión de incobrabilidad en las cuentas por cobrar al exterior, puesto que cuenta con cartas de crédito y garantías que respaldan la cartera por cobrar a clientes del exterior.

La Compañía ha reconocido una provisión para cuentas dudosas por el 100% de todas las cuentas por cobrar con una antigüedad de 120 días o más debido a que de la experiencia histórica establece que las cuentas por cobrar vencidas a más de 120 días no son recuperables. Para las cuentas por cobrar que presenten una antigüedad de entre 30 y 120 días se reconocen provisiones para cuentas de dudoso cobro con base en los saldos irre recuperables determinados por experiencias de incumplimiento de la contraparte y un análisis de la posición financiera actual de la contraparte.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 la antigüedad del saldo de deudores comerciales y cuentas por cobrar a compañías relacionadas (el anticuamiento presentado incluye saldos con compañías relacionadas por 667,001 para el año 2013 y 911,719 para el año 2012), neto de provisión es como sigue:

	31 de diciembre de					
	2013			2012		
	No deteriorada	Deterio- rada	Total	No deteriorada	Deterio- rada	Total
Deudores comerciales	12,174,212	(132,469)	12,041,743	9,588,613	(130,994)	9,457,619
Compañías relacionadas (Ver Nota 9 (a))	667,001	-	667,001	911,719	-	911,719
Total cuentas por cobrar	12,841,213	(132,469)	12,708,744	10,500,332	(130,994)	10,369,338

La antigüedad de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es como sigue:

Notas a los estados financieros (continuación)

	31 de diciembre de					
	2013			2012		
	No deteriorada	Deteriorada	Total	No deteriorada	Deteriorada	Total
Vigente (hasta 30 días)	10,429,280	-	10,429,280	7,773,218	-	7,773,218
Vencida						
De 1 a 30 días	1,473,903	-	-	-	-	1,455,065
De 31 a 60 días	37,788	-	37,788	154,552	(6,903)	147,649
De 61 a 120 días	900,241	(132,468)	767,773	1,117,497	(124,091)	993,406
Total cuentas por cobrar	12,841,213	(132,468)	12,708,744	10,500,332	(130,994)	10,369,338

Durante los años 2013 y 2012, el movimiento de estimación para cuentas dudosas fue como sigue:

	31 de diciembre de	
	2013	2012
Saldo al inicio	130,994	60,852
Más (menos):		
Provisiones	32,362	75,503
Reversiones	(30,887)	(5,361)
Saldo al final	132,469	130,994

9. CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS

Las operaciones entre la Compañía y sus entidades relacionadas, forman parte de las transacciones habituales de la Compañía en cuanto a su objeto y condiciones.

(a) Saldos y transacciones con accionistas y compañías relacionadas

(a.1) Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Compañía mantiene cuentas por cobrar con entidades relacionadas, como sigue:

Sociedad	Naturaleza de la relación	País	Origen de la transacción	Vencimiento	31 de diciembre de	
					2013	2012
Zaimella de Venezuela	Cliente	Venezuela	Exportación de inventario de producto terminado	60 días	667,001	911,719
					667,001	911,719

Notas a los estados financieros (continuación)

(a.2) Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Compañía mantiene cuentas por pagar con entidades relacionadas, como sigue:

Sociedad	Naturaleza de la relación	País	Origen de la transacción	Vencimiento	31 de diciembre de	
					2013	2012
Gemaz Internacional	Proveedor	Panamá	Regalías	180 días	447,194	755,727
					<u>447,194</u>	<u>755,727</u>

(a.3) Durante los años 2013 y 2012, se han efectuado las siguientes transacciones con entidades relacionadas:

Sociedad	Naturaleza de la relación	País	Origen de la transacción	31 de diciembre de	
				2013	2012
Gemaz Internacional	Proveedor	Panamá	Regalías (Ver Nota 23)	1,556,832	1,496,749
Zaimella de Venezuela	Ciente	Venezuela	Exportación de inventarios	<u>2,967,432</u>	<u>4,185,600</u>

Las cuentas por cobrar y por pagar comerciales a entidades relacionadas tienen vencimientos a corto plazo, no generan intereses y no se han realizado provisiones por deterioro para este rubro.

Los términos y condiciones bajo las cuales se llevaron a cabo las transacciones con compañías relacionadas se realizaron en condiciones de mercado equiparables con transacciones realizadas con terceros no relacionados.

(b) Administración y alta dirección-

Los miembros de la alta Administración y demás personas que asumen la gestión de la Compañía, incluyendo a la gerencia general, así como los accionistas que la representan, no han participado al 31 de diciembre de 2013 y 2012 en transacciones no habituales y/o relevantes.

(c) Remuneraciones y compensaciones de la gerencia clave-

La gerencia clave son aquellas personas que tienen autoridad y responsabilidad para planificar, dirigir y controlar las actividades de la entidad, ya sea directa o indirectamente, incluyendo cualquier miembro (sea o no ejecutivo) del consejo de administración y órgano de gobierno equivalente de la entidad. Durante los años 2013 y 2012, los importes reconocidos como gastos de gestión de personal clave, se forman como siguen:

Notas a los estados financieros (continuación)

	Al 31 de diciembre	
	2013	2012
Sueldos fijos	186,720	209,920
Jubilación patronal	78,526	49,968
Desahucio	24,781	24,171
Beneficios sociales	26,514	29,914
Total	316,541	313,973

10. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, las otras cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	31 de diciembre de			
	2013		2012	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Venta de desperdicios	54,941	-	39,325	-
Anticipo a proveedores (1)	2,103,960	-	435,460	-
Garantías entregadas	-	64,861	-	58,188
Empleados	14,400	-	7,457	-
Cuentas por cobrar SRI (2)	467,686	-	537,545	-
Otras	9,160	-	90,172	-
Total	2,650,147	64,861	1,109,959	58,188

(1) Corresponde principalmente a un anticipo de 1,500,000 al proveedor M. D Viola Machine S.R.L. por la compra de una maquina empacadora para la producción de pañales.

(2) Corresponde al pago de una glosa determinada por el Servicio de Rentas Internas (SRI) por la fiscalización de impuesto a la renta del año 2009, sumado ya el recargo del 20% y los intereses respectivos. Según la gerencia de la Compañía y de los asesores legales la Compañía tiene los argumentos legales válidos para dejar sin efecto las glosas establecidas por el SRI, sin embargo el resultado final de este trámite legal es incierto.

11. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	31 de diciembre de	
	2013	2012
Materias primas	3,671,843	4,829,906
Productos terminados	2,686,430	2,115,967
Productos semielaborados	112,242	117,922
Repuestos y suministros	750,215	887,894
Inventario en tránsito	1,987,977	2,264,155
	<u>9,208,707</u>	<u>10,215,844</u>
Menos- Estimación para lento movimiento y obsolescencia	-	(72,056)
	<u>9,208,707</u>	<u>10,143,788</u>

El movimiento de la provisión para inventarios de lento movimiento y obsoletos durante los años 2012 y 2011, fue como sigue:

	31 de diciembre de	
	2013	2012
Saldo al inicio	(72,056)	(183,764)
Adiciones	-	(72,056)
Bajas	72,056	183,764
Saldo al final	<u>-</u>	<u>(72,056)</u>

12. IMPUESTOS POR RECUPERAR Y POR PAGAR

Impuestos por recuperar-

Al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 los impuestos por recuperar se formaban de la siguiente manera:

	31 de diciembre de	
	2013	2012
Crédito tributario – IVA (a)	-	62,413
Retenciones en la fuente a favor (Ver nota 14 (b))	222,565	497,574
Impuesto a la salida de divisas (Ver nota 14 (b))	171,974	11,093
Total	<u>394,539</u>	<u>571,080</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

- (a) Constituye crédito tributario generado por el impuesto al valor agregado pagado en adquisición de bienes y servicios realizados por la Compañía, y que es compensado con el impuesto al valor agregado generado en ventas.

Impuestos por pagar-

	31 de diciembre de	
	2013	2012
Retenciones de impuesto en la fuente	206,363	23,298
Retenciones de impuesto al valor agregado	120,424	22,926
IVA a pagar generado en ventas	168,968	-
Otros	25,526	24,173
Total	521,281	70,397

13. PROPIEDAD, PLANTA, MAQUINARIA, MOBILIARIO Y EQUIPO

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el saldo de propiedad, planta, maquinaria, mobiliario y equipo se formaba de la siguiente manera:

	31 de diciembre de					
	2013			2012		
	Costo histórico	Depreciación acumulada	Activo Fijo Neto	Costo histórico	Depreciación acumulada	Activo Fijo Neto
Maquinaria y equipo	16,272,560	(8,220,447)	8,052,113	14,791,205	(7,183,424)	7,607,781
Edificios	8,381,325	(1,651,524)	6,729,801	8,381,325	(1,301,032)	7,080,293
Mobiliario y equipos de oficina	1,220,484	(550,097)	670,387	1,160,419	(455,019)	705,400
Terrenos	1,001,992	-	1,001,992	1,001,992	-	1,001,992
Equipos de computación	355,677	(249,301)	106,376	335,134	(161,760)	173,374
Vehículos	224,550	(123,714)	100,836	251,321	(93,634)	157,687
Proyectos en curso	774,542	-	774,542	1,131,309	-	1,131,309
Totales	28,231,131	(10,795,083)	17,436,048	27,052,705	(9,194,869)	17,857,836

- a) Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el costo de propiedad, planta, maquinaria, mobiliario y equipo se formaba de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	Maquinaria y equipo	Edificios	Mobiliario y equipos de oficina	Terrenos	Equipos de computación	Vehículos	Proyectos en curso	Total
Costo:								
Saldo al 31 de diciembre de 2011	14,171,018	8,381,325	1,148,224	1,001,992	283,287	261,915	45,626	25,293,387
Adiciones	621,387	-	34,302	-	96,777	59,561	1,131,309	1,943,336
Bajas y ventas	-	-	(23,307)	-	(44,930)	(70,155)	-	(138,392)
Transferencias	(1,200)	-	1,200	-	-	-	(45,626)	(45,626)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	14,791,205	8,381,325	1,160,419	1,001,992	335,134	251,321	1,131,309	27,052,705
Adiciones	1,581,075	-	88,667	-	27,596	1,723	359,645	2,058,706
Bajas y ventas	(99,720)	-	(28,601)	-	(7,053)	(28,494)	(789,438)	(953,306)
Transferencias	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	16,272,560	8,381,325	1,220,484	1,001,992	335,677	224,550	774,542	28,231,131

b) Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la depreciación de propiedad, planta, maquinaria, mobiliario y equipo se formaba de la siguiente manera:

	Maquinaria y equipo	Edificios	Mobiliario y equipos de oficina	Terrenos	Equipos de computación	Vehículos	Proyectos en curso	Total
Depreciación:								
Saldo al 31 de diciembre de 2011	(6,089,643)	(950,540)	(357,827)	-	(124,198)	(114,081)	-	(7,636,289)
Depreciación	(1,093,781)	(350,492)	(120,447)	-	(79,967)	(28,448)	-	(1,673,135)
Bajas y ventas	-	-	23,255	-	42,405	48,895	-	114,555
Saldo al 31 de diciembre de 2012	(7,183,424)	(1,301,032)	(455,019)	-	(161,760)	(93,634)	-	(9,194,869)
Depreciación	(1,135,919)	(350,492)	(118,737)	-	(89,111)	(33,069)	-	(1,727,328)
Bajas y ventas	98,896	-	23,660	-	1,569	2,989	-	127,114
Saldo al 31 de diciembre de 2013	(8,220,447)	(1,651,524)	(550,097)	-	(249,301)	(123,714)	-	(10,795,083)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2013	8,052,113	6,729,802	670,387	1,001,992	106,376	(100,836)	774,542	17,436,048
Saldo neto al 31 de diciembre de 2012	7,607,781	7,080,293	705,400	1,001,992	173,374	157,687	1,131,309	17,857,836

Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los proyectos en curso se formaban de la siguiente forma:

	31 de diciembre de	
	2013	2012
Maquinaria y equipo	<u>774,542</u>	<u>1,131,309</u>

14. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

a) Un resumen del impuesto a la renta corriente y diferido cargado a resultados es como sigue:

	Al 31 de diciembre de	
	2013	2012
Impuesto a la renta corriente	1,281,986	993,304
Efecto en el gasto (beneficio) por impuesto a la renta, por cambio en la tasa impositiva	<u>40,099</u>	<u>891</u>
Total gasto por impuesto a la renta del año	<u>1,322,085</u>	<u>994,195</u>

b) Impuesto a la renta corriente

Una conciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable es como sigue:

	Al 31 de diciembre de	
	2013	2012
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	6,997,121	5,333,485
Más (menos)		
Gastos no deducibles	384,142	226,440
Deducciones adicionales (i)	(107,191)	(454,440)
Deducción por leyes especiales	<u>(10,499)</u>	<u>(133,707)</u>
Utilidad gravable	<u>7,263,573</u>	<u>4,971,778</u>
Impuesto a la renta causado	<u>1,281,986</u>	<u>993,304</u>
Menos- Anticipos del año, ISD y retenciones	<u>(1,676,525)</u>	<u>(1,501,971)</u>
(Saldo a favor de la Compañía) (1)	<u>(394,539)</u>	<u>(508,667)</u>

(1) El crédito tributario de impuesto a la renta al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se conformaba de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	Al 31 de diciembre de	
	2013	2012
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta (Ver Nota 12)	222,565	497,574
Impuesto a la salida de divisas (Ver Nota 12)	171,974	11,093
Impuestos por recuperar	394,539	508,667

c) Impuesto a la renta diferido

El activo y pasivo por impuesto diferido se formaba de la siguiente manera:

	Estado de situación financiera		Estado de resultados integrales	
	Al 31 de diciembre de 2013	2012	Al 31 de diciembre de 2012	2012
<i>Diferencias temporarias:</i>				
Propiedades, planta maquinaria, mobiliario y equipo	(70,841)	(70,841)	-	-
Provisión para jubilación patronal que será deducible cuando cumpla límites legales	57,958	72,404	(14,446)	16,789
Activos intangibles	234,918	259,154	(24,236)	(24,236)
Provisión por intereses por pagar	(1,901)	(484)	(1,417)	6,556
Efecto en el impuesto diferido	-	-	(40,099)	(891)
Impuesto diferido neto	220,134	260,233	-	-

Una reconciliación entre el gasto por impuesto a la renta y el producto de la utilidad contable multiplicada por la tasa de impuesto al 31 de diciembre, es como sigue:

	Al 31 de diciembre de	
	2013	2012
Utilidad antes de la provisión para impuesto a la renta	6,997,121	5,333,485
Gasto impuesto a la renta a la tasa impositiva vigente (2013, 22% y 2012, 23%)	902,786	798,304
Gastos no deducibles (diferencias permanentes)	379,200	195,000
Efecto de los ingresos que están exentos de impuesto	40,099	891
Impuesto a la renta reconocido en resultados	1,322,085	994,195

Notas a los estados financieros (continuación)

Para la determinación del activo y pasivo por impuesto diferido al 31 de diciembre de 2013 y 2012, se aplicaron las tasas de impuesto a la renta en base al período fiscal en el que la Compañía espera recuperar o liquidar las diferencias temporales.

d) Situación fiscal-

De acuerdo con disposiciones legales, la autoridad tributaria tiene la facultad de revisar las declaraciones del impuesto a la renta de la Compañía, dentro del plazo de hasta tres años posteriores contados a partir de la fecha de presentación de la declaración del impuesto a la renta, siempre y cuando haya cumplido oportunamente con sus obligaciones tributarias.

La Compañía ha sido fiscalizada por el año 2009 por el Impuesto a la Renta. El Servicio de Rentas Internas (SRI) ha emitido el acto de revisión final, en la cual se determinó un impuesto a la renta adicional por pagar por 322,167, más un recargo del 20%, que asciende a 64.433 e intereses por 81,086, llegando a un total 467,686 (Ver Nota 10). De acuerdo a la emisión de este informe final, la mayor parte del acta de determinación se emite por falta de documentación soporte de ciertas transacciones de la Compañía, razón por la cual la Compañía decidió realizar un reclamo administrativo de impugnación, la misma que con fecha 29 de noviembre de 2012, fue negada por la administración tributaria ratificando el valor por pagar. El 27 de diciembre de 2012 se presenta la acción contenciosa contra esta decisión pasado el caso a la Cuarta Sala del Tribunal Distrital de lo Fiscal No. 1. El 23 de abril de 2013, la Compañía liquida el valor supuestamente adeudado. El 4 de octubre se lleva a cabo la inspección contable cuyos informes se presentan el 27 de enero y el 17 de febrero de 2014. Para no incurrir en más gastos de intereses la Compañía pagó la glosa y la registró como una cuenta por recuperar del SRI.

Del valor pagado por 467,686 la Compañía ha aceptado que no tiene criterios de defensa en un total de capital, recargo e intereses de 42,356, quedando un monto de glosa pendiente de reclamo de 293,958. Sobre esta diferencia, la Compañía presentó una impugnación ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal N.- 1 el 27 de diciembre de 2012., y el 28 de mayo de 2013 hace una conversión de la acción de Impugnación a Pago Indebido ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal. Según los asesores tributarios legales, la Compañía tiene argumentos fuertes de defensa para que el valor pendiente de definición sea resuelto a favor de la Compañía. Sin embargo los asesores legales y la gerencia consideran que la resolución de este trámite es incierta.

e) Determinación y pago del impuesto a la renta-

El impuesto a la renta de la Compañía se determina sobre una base anual con cierre al 31 de diciembre de cada período fiscal, aplicando a las utilidades gravables la tasa del impuesto a la renta vigente.

Las sociedades que transfieran por lo menos el 5% de su capital accionario a favor de al menos el 20% de sus trabajadores, pueden diferir el pago del impuesto a la renta y de su anticipo por el período de cinco años, con el correspondiente pago de intereses.

Notas a los estados financieros (continuación)

f) Tasas del impuesto a la renta-

Las tasas del impuesto a la renta son las siguientes:

Año fiscal	Porcentaje de tasas de impuesto
2012	23%
2013 en adelante	22%

En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país en los términos y condiciones que establece la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, podría obtener una reducción en la tasa del impuesto a la renta de 10 puntos porcentuales sobre el monto reinvertido, siempre y cuando efectúen el correspondiente aumento de capital hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

g) Anticipo del impuesto a la renta-

El anticipo se determina sobre la base de la declaración del impuesto a la renta del año inmediato anterior, aplicando ciertos porcentajes al valor del activo total (menos ciertos saldos), patrimonio total, ingresos gravables y costos y gastos deducibles. El anticipo será compensado con el impuesto a la renta causado y no es susceptible de devolución, salvo casos de excepción. En caso de que el impuesto a la renta causado fuere menor al anticipo determinado, el anticipo se convierte en impuesto a la renta mínimo.

h) Dividendos en efectivo-

Constituyen ingresos exentos del impuesto a la renta los dividendos pagados a sociedades locales y a sociedades del exterior que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los dividendos que se distribuyan a favor de personas naturales residentes en el Ecuador o a sociedades domiciliadas en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición, están sujetos a una retención en la fuente adicional del impuesto a la renta.

i) Pérdidas fiscales amortizables-

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Compañía no mantiene pérdidas fiscales amortizables en ejercicios futuros.

j) Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)-

El impuesto a la salida de divisas, grava a lo siguiente:

- La transferencia o traslado de divisas al exterior.
- Los pagos efectuados desde el exterior, inclusive aquellos realizados con recursos financieros en el exterior de la persona natural o la sociedad o de terceros.
- Las importaciones pendientes de pago registradas por mas de doce (12) meses.
- Las exportaciones de bienes y servicios generados en el Ecuador, efectuadas por personas naturales o sociedades domiciliadas en el Ecuador, cuando las divisas correspondientes a los pagos por concepto de dichas exportaciones no ingresen al Ecuador.

El Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) es del 5%.

Notas a los estados financieros (continuación)

Están exentos del Impuesto a la Salida de Divisas (ISD):

- Transferencias de dinero de hasta 1,000 que no incluyen pagos por consumos de tarjetas de crédito.
- Pagos realizados al exterior por amortización de capital e intereses de créditos otorgados por instituciones financieras internacionales, con un plazo mayor a un año, destinados al financiamiento de inversiones previstas en el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones y que devenguen intereses a las tasas referenciales.
- Pagos realizados al exterior por parte de administradores y operadores de las Zonas Especiales de Desarrollo Económico (ZEDE).
- Pagos realizados al exterior por concepto de dividendos distribuidos por sociedades nacionales o extranjeras domiciliadas en el Ecuador, después del pago del impuesto a la renta, a favor de otras sociedades extranjeras o de personas naturales no residentes en el Ecuador, siempre y cuando no estén domiciliados en paraísos fiscales o jurisdicciones de menor imposición.

El Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) podrá ser utilizado como crédito tributario para la determinación del impuesto a la renta hasta por 5 años, siempre que haya sido originado en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital con la finalidad de que sean incorporados en procesos productivos y que consten en el listado emitido por el Comité de Política Tributaria.

15. ACTIVOS INTANGIBLES

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el costo y amortización acumulada de los activos intangibles eran los siguientes:

	Al 31 de diciembre de	
	2013	2012
Programas de cómputo - Costo	543,697	512,889
Amortización acumulada y deterioro	(403,195)	(355,586)
Total	140,502	157,303

16. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, las obligaciones financieras se formaban de la siguiente manera:

		31 de diciembre de			
		2013		2012	
		Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Préstamos bancarios	(a)	600,000	-	-	-
Emisión de obligaciones financieras	(b)	2,118,657	2,892,642	2,490,615	5,145,849
Emisión de papel comercial	(b)	789,253	-	2,472,937	-
Total		3,507,910	2,892,642	4,963,552	5,145,849

Notas a los estados financieros (continuación)

- (a) Al 31 de diciembre de 2012 la compañía no mantiene préstamos bancarios, sin embargo al 31 de diciembre de 2013, los préstamos bancarios se formaban de la siguiente manera:

							31 de diciembre de 2013						
							Corriente				No Corriente		
							Vencimiento			Total	Vencimiento		Total
		Tasa	Tasa	Valor	Costo		Hasta 1	1 a 3	3 a 12		1 a 5	Más de 5	
Acreeedor	Operación	Efectiva	Nominal	nominal	amortizado	Plazo	mes	meses	meses	31.12.2013	años	años	31.12.2011
					(1)								
Citibank Ecuador	8213309603	7.34%	7.15%	600,000	600,000	90	-	600,000	-	600,000	-	-	-
							-	600,000	-	600,000	-	-	-

- (1) Constituye el efecto de valuación a costo amortizado de los préstamos bancarios aplicando la tasa de interés efectiva a la fecha de emisión de los estados financieros.

- (b) Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, las emisiones de obligaciones se formaban de la siguiente manera:

						31 de diciembre de 2013						
						Corriente				No Corriente		
						Vencimiento			Total	Vencimiento		Total
						Hasta 1 mes	1 a 3 meses	3 a 12 meses	31.12.2012	1 a 5 Años	Más de 5 años	31.12.2013
Acreeedor (2)	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	Valor nominal	Costo amortizado	Plazo							
4TA EMISION F (3)	7.85%	8.00%	468,750	466,196	1.440	-	153,528	312,668	466,196	-	-	-
4TA EMISION G (3)	8.02%	8.25%	875,000	852,678	1.800	-	101,242	376,018	477,260	375,418	-	375,418
5TA EMISION G (3)	6.92%	7.50%	3,750,000	3,692,425	1.440	-	-	1,175,201	1,175,201	2,517,224	-	2,517,224
Total emisión de obligaciones financieras	-		5,093,750	5,011,299		-	254,770	1,863,887	2,118,657	2,892,642	-	2,892,642
CLASE G	4.00%	4.00%	800,000	789,253	180	-	-	789,253	789,253	-	-	-
Total emisión de papel comercial				789,253		-	-	789,253	789,253	-	-	-

Notas a los estados financieros (continuación)

						31 de diciembre de 2012				
						Corriente		No Corriente		
						Vencimiento	Total	Vencimiento		Total
								1 a 5	Más de 5	
Acreedor (2)	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	Valor nominal	Costo amortizado	Plazo	3 a 12 meses	31.12.2012	Años	años	31.12.2012
3RA EMISION E Y D (2)	9.55%	8.25%	250,000	243,329	1,440	243,329	243,329	-	-	-
4TA EMISION F (3)	7.64%	8.00%	1,093,750	1,090,768	1,440	621,192	621,192	469,575	-	469,575
4TA EMISION G (3)	7.86%	8.25%	1,375,000	1,344,257	1,800	466,069	466,069	878,189	-	878,189
5TA EMISION G (3)	6.65%	7.50%	5,000,000	4,958,110	1,440	1,160,025	1,160,025	3,798,085	-	3,798,085
Total emisión de obligaciones financieras				7,636,464		2,490,615	2,490,615	5,145,849	-	5,145,849
CLASE A	3.50%	3.50%	500,000	498,622	90	498,622	498,622	-	-	-
CLASE B	4.00%	4.00%	2,000,000	1,974,315	180	1,974,315	1,974,315	-	-	-
Total emisión de papel comercial				2,472,937		2,472,937	2,472,937	-	-	-

(2) La Compañía debe cumplir con los siguientes compromisos contractuales para las emisiones vigentes de obligaciones y papel comercial:

- Debe cumplir con un índice de liquidez mayor o igual a 1.25, indicadores de solvencia y EBITDA con un valor menor a 4 según las fórmulas indicadas en el proceso de emisión de obligaciones y papel comercial.
- Conformar un fondo de liquidez, el mismo que se iría alimentando de forma trimestral con el fin de cubrir los requerimientos para el pago de capital e intereses, en los periodos en las cuales la relación del indicador de liquidez pudiera ser inferior a lo establecido.

Notas a los estados financieros (continuación)

En el año 2008 la Compañía realizó la oferta pública de obligaciones de largo plazo por 4,000,000 con garantía general de la Compañía, lo cual fue aprobado por la Junta General de Accionistas el 14 de diciembre de 2007 y por la Superintendencia de Compañías el 3 de septiembre de 2008, compuesta en obligaciones Clase C.

Clase C: Se emitieron 180 títulos divididos en 3 series, cuyo plazo es de 1,440 días, los cuales devengan una tasa de interés conformada por la tasa LIBOR de tres meses publicada por Bloomeberg vigente al cierre del día laborable inmediatamente anterior al día de la puesta en circulación, más el valor equivalente a 5 puntos porcentuales y cuyo vencimiento es en el año 2016

En el año 2009 la Compañía realizó la oferta pública de obligaciones de largo plazo por 4,000,000 con garantía general de la Compañía, lo cual fue aprobado por la Junta General de Accionistas el 19 de enero de 2009 y por la Superintendencia de Compañías el 22 de marzo de 2009, compuesta en obligaciones Clase D y Clase E

Clase D: Se emitieron 2,000,000 títulos divididos en 1 serie, cuyo plazo es de 1,460 días, los cuales devengan una tasa fija del 8% y cuyo vencimiento fue en el año 2013.

Clase E: Se emitieron 2,000,000 títulos divididos en 1 serie, cuyo plazo es de 1,460 días, los cuales devengan una tasa fija de 8.5% y cuyo vencimiento fue en el año 2013.

En el año 2010 la Compañía realizó la oferta pública de obligaciones de largo plazo por 5,000,000 con garantía general de la Compañía, lo cual fue aprobado por la Junta General de Accionistas el 15 de marzo de 2010 y por la Superintendencia de Compañías el 16 de julio de 2010, compuesta en obligaciones Clase F y Clase G.

Clase F: Se emitieron 64 títulos divididos en 1 serie, cuyo plazo es de 1,440 días, los cuales devengan una tasa fija del 8% y cuyo vencimiento es en el año 2014.

Clase G: Se emitieron 140 títulos divididos en 1 serie, cuyo plazo es de 1,800 días, los cuales devengan una tasa fija del 8.5% y cuyo vencimiento es en el año 2015.

Durante los años 2013 y 2012, estos papeles devengaron intereses por 591,664 y 551,731, respectivamente, con cargo al estado de resultados integrales del año 2012. (Ver Nota 24)

Mediante Junta General Extraordinaria Universal de Accionistas del 8 de julio de 2010, se autorizó a la Compañía, la emisión de papel comercial con garantía general con un plazo para la oferta pública de hasta 720 días por un monto de 3,000,000 destinado a la adquisición de nueva maquinaria.

Mediante Junta General Extraordinaria Universal de Accionistas celebrada el 25 de junio de 2012, se autorizó la emisión de papel comercial por un monto de 4,000,000 con un plazo de 720 días con garantía general. Al cierre del año 2012 la Compañía colocó en el mercado 2,500,000 de este paquete de emisión.

Notas a los estados financieros (continuación)

Mediante Junta General Extraordinaria Universal de Accionistas celebrada el 25 de junio del 2012, se autorizó la emisión de obligaciones a largo plazo por un monto de 6,000,000. Con fecha 26 de junio del 2012 mediante Junta de Directorio se resuelve la emisión de 5,000,000 correspondientes a la clase H.

Clase H: Se emitieron 208 en títulos divididos en 1 serie, cuyo plazo es de 1440 días, los cuales devengan una tasa fija del 7.5% y cuyo vencimiento es en el año 2016.

Para el caso de la emisión de obligaciones, los contratos de emisión requieren los siguientes resguardos financieros:

Ratio	2013		2012	
	Libros	Requerido	Libros	Requerido
Liquidez	1.97	Mayor o igual a 1.25	3.03	Mayor o igual a 1.25
Solvencia	1.88	Menor a 4	2.65	Menor a 4

La Compañía al cierre del año 2013 mantiene los siguientes activos prendados:

Entidad	Tipo de Activo	Valor Actual
Produbanco	Edificación Amaguaña	6,729,802
Produbanco	Terreno Amaguaña	960,912
Banco Internacional S.A.	Máquina 1	36,565
Produbanco / CFN	Máquina 2	13,089
Citibank	Máquina 3	113,927
Emisión de obligaciones	Máquina Pull Up Adulto	3,425,765
		11,280,060

La Compañía al cierre del año 2012 mantiene los siguientes activos prendados:

Entidad	Tipo de Activo	Valor Actual
Produbanco	Edificación Amaguaña	7,080,293
Produbanco	Terreno Amaguaña	960,912
Banco Internacional S.A.	Máquina 1	37,565
Produbanco / CFN	Máquina 2	15,202
Citibank	Máquina 3	127,148
Emisión de obligaciones	Máquina Pull Up Adulto	3,881,886
		12,103,006

Adicionalmente, la garantía general, presentada como respaldo a la emisión de obligaciones y papel comercial consiste en la disposición del 80% de los activos sin gravamen. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Compañía cumple este requerimiento.

Notas a los estados financieros (continuación)

17. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se formaban de la siguiente manera:

		31 de diciembre de	
		2013	2012
Acreedores comerciales	(1)	8,402,338	8,424,031
Otros acreedores		720,955	498,183
Intereses por pagar	(2)	60,683	88,016
Otros		441,065	398,386
		9,625,041	9,408,616

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el detalle de anticuamiento de las partidas por pagar del saldo de acreedores comerciales y cuentas por pagar a compañías relacionadas se conformaba como sigue:

		31 de diciembre de	
		2013	2012
Acreedores comerciales (Ver Nota 17)		8,402,338	8,424,031
Compañías relacionadas (Ver Nota 9 (a))		447,194	755,727
Total cuentas por pagar		8,849,532	9,179,758

(1) Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 la antigüedad del saldo de acreedores comerciales y cuentas por pagar a compañías relacionadas (el anticuamiento presentado incluye saldos con compañías relacionadas por 447,194 para el año 2013 y 755,727 para el año 2012), es como sigue:

		Al 31 de diciembre	
		2013	2012
Vigente (hasta 30 días)		1,617,598	422,351
De 1 a 30 días		1,677,310	2,927,032
De 31 a 60 días		2,262,042	2,291,456
De 61 a 120 días		3,292,581	3,538,919
		8,849,531	9,179,758

(2) Los intereses por pagar son como sigue:

Notas a los estados financieros (continuación)

	31 de diciembre de	
	2013	2012
Préstamos bancarios	119	-
Emisión de obligaciones	60,565	88,016
	60,684	88,016

18. BENEFICIOS A EMPLEADOS

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los pasivos acumulados se formaban de la siguiente manera:

	31 de diciembre de	
	2013	2012
Participación a trabajadores	1,234,786	941,046
Décimo tercer sueldo	30,032	23,878
Décimo cuarto sueldo	58,350	52,821
Otros beneficios	202,031	133,019
	1,525,199	1,150,764

19. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS POST EMPLEO

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, las obligaciones por beneficios post-empleo se conformaban de la siguiente manera:

	31 de diciembre de	
	2013	2012
Jubilación patronal	562,366	567,315
Desahucio	172,012	153,052
	734,378	720,367

Las hipótesis actuariales utilizadas para los ejercicios 2013 y 2012 son las siguientes:

El cálculo de los beneficios post empleo lo realiza un actuario externo calificado, usando variables y estimaciones de mercado de acuerdo a la metodología del cálculo actuarial.

Notas a los estados financieros (continuación)

	2013	2012
Tablas de mortalidad	Tabla IESS 2002	Tabla IESS 2002
Tasa de descuento actuarial	7,00%	4,00%

a) Reserva para jubilación patronal-

Mediante resolución publicada en el Registro Oficial No. 421 del 28 de enero de 1983, la Corte Suprema de Justicia dispuso que los trabajadores tienen derecho a la jubilación patronal mencionada en el Código del Trabajo, sin perjuicio de que la que les corresponda según la Ley de Seguro Social Obligatorio. De conformidad con lo que menciona el Código de Trabajo, los empleados que por veinticinco años o más hubieren prestado servicios continuada o interrumpidamente, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores. Adicionalmente, los empleados que a la fecha de su despido hubieren cumplido veinte años, y menos de veinticinco años de trabajo continuo o interrumpido tendrán derecho a la parte proporcional de dicha jubilación.

Con fecha 2 de julio de 2001 en el Suplemento al Registro Oficial No. 359 se publicó la reforma al Código del Trabajo, mediante el cual se aprobaron los montos mínimos mensuales por pensiones jubilares.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el saldo de reserva para jubilación patronal cubre el 100% del valor determinado en el estudio actuarial.

La siguiente tabla resume los componentes del gasto de la reserva para la jubilación patronal reconocida en el estado de resultados integral:

	31 de diciembre de	
	2013	2012
Saldo inicial	567,315	484,870
Costo del servicio en el periodo actual	68,412	155,505
Costo financiero	39,713	22,069
Pérdida (ganancia) actuarial reconocida por ajustes y experiencias	(113,074)	
Costos por servicios de años pasados	-	(95,129)
Saldo final	562,366	567,315

Las provisiones de los años 2013 y 2012 se encuentran registradas como parte de los gastos operativos en los estados de resultados integrales.

Notas a los estados financieros (continuación)

b) Desahucio-

De acuerdo con el Código del Trabajo, la Compañía tiene un pasivo contingente por desahucio con los empleados y trabajadores que se separen bajo ciertas circunstancias. Una parte de este pasivo probablemente no será exigible por la separación voluntaria de algunos empleados.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el saldo de la reserva por desahucio cubre el 100% del valor establecido en el estudio actuarial.

La siguiente tabla resume los componentes del gasto de beneficio neto reconocido en el estado de resultados integral y montos reconocidos en el estado de situación financiera:

	31 de diciembre de	
	2013	2012
Saldo inicial	153,052	145,865
Costo laboral por servicios actuales	15,418	34,938
Costo financiero	10,714	5,943
Pérdida (ganancia) actuarial reconocida por ajustes y experiencias	6,835	
(Beneficios pagados)	(14,007)	(33,694)
Saldo final	172,012	153,052

20. PATRIMONIO

a) Capital emitido

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el capital emitido estaba constituido por 16.712.950 y 15.212.950 respectivamente, acciones ordinarias nominales, totalmente pagadas con un valor nominal de 1 (un dólar) cada una.

Mediante actas de Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas del 13 de mayo de 2013 y 25 de junio de 2012, la Compañía aumentó su capital social en 1.500.000 y 1.377.481, respectivamente, los dos años mediante la capitalización de utilidades de años anteriores.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el detalle de los accionistas de la Compañía es el siguiente:

Nombre de accionista	2013		2012	
	Número de acciones	Participación %	Número de acciones	Participación %
Giovanni Di Mella	13,409,154	80.23%	12,205,704	80.23%
Gabriel Farraye	1,509,358	9.03%	1,373,908	9.03%
Luigi Scifo	1,509,358	9.03%	1,373,908	9.03%
Carlos Ortiz	285,080	1.71%	259,430	1.71%
	16,712,950	100%	15,212,950	100%

Notas a los estados financieros (continuación)

b) Aportes para futuras capitalizaciones-

En el año 2013 se realizó un aporte para futuras capitalizaciones por 832,358 mediante la transferencia de la cuenta utilidades retenidas. Los trámites de emisiones de acciones y de incremento de capital serán realizados en el año 2014.

c) Reserva Legal

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

d) Reserva de valuación

De acuerdo con la Resolución No. SC.ICI.CPA IFRS.G.11.007 de la Superintendencia de Compañías emitida el 9 de septiembre de 2011, el saldo acreedor de la reserva de valuación por 487,709 generado hasta el año anterior al período de transición de aplicación a las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF debe ser transferido a la cuenta resultados acumulados y podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere; utilizado en absorber pérdidas o devuelto en caso de liquidación de la Compañía. En el año 2012 la Compañía absorbió pérdidas de ejercicios anteriores con el saldo de esta cuenta por 487,709.

e) Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF-

De acuerdo con la Resolución No. SC.ICI.CPA IFRS.G.11.007 de la Superintendencia de Compañías emitida el 9 de septiembre de 2011, el saldo deudor por 1,071,779 podrá ser absorbido por los resultados acumulados y los del último ejercicio económico concluido, si los hubiere. Al 31 de diciembre de 2012 del saldo deudor de esta cuenta se absorbieron pérdidas por 98,688 con el monto acreedor de la cuenta reserva de valuación. Al 31 de diciembre de 2013 se compensó el remanente del saldo deudor de 973,091 con utilidades retenidas.

De registrar un saldo deudor en la cuenta “Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF”, este último podrá ser absorbido con los Resultados Acumulados y los del último ejercicio económico concluido si los hubiere.

f) Dividendos distribuidos a accionistas

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la compañía ha realizado distribución de dividendos a sus accionistas por 600.000 y 590.349, respectivamente, correspondientes a resultados acumulados de ejercicios anteriores.

g) Utilidad por acción-

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 un detalle de las ganancias por acción es el siguiente:

Notas a los estados financieros (continuación)

	2013	2012
Utilidad del periodo	5,675,036	4,339,289
Promedio ponderado de número de acciones	15,962,950	7,606,475
Utilidad básica y diluida por acción	0.36	0.57

Las utilidades por acción han sido calculadas dividiendo el resultado del período atribuible, por el número promedio ponderado de acciones comunes en circulación durante el ejercicio. La Compañía no ha emitido deuda convertible u otros valores patrimoniales. Consecuentemente, no existen efectos potencialmente diluyentes de los ingresos por acción de la Compañía.

21. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Durante los años 2013 y 2012 los ingresos ordinarios se formaban de la siguiente manera:

	31 de diciembre de	
	2013	2012
Venta de bienes	56,770,933	54,093,881
Venta de servicios	840,112	745,843
	57,611,045	54,839,724

22. GASTOS DE OPERACIÓN Y ADMINISTRACIÓN

Durante los años 2013 y 2012, los gastos de administración se formaban de la siguiente manera:

	31 de diciembre de	
	2013	2012
Personal	2,753,706	2,483,228
Depreciación	206,667	214,570
Servicios profesionales	704,589	428,464
Servicios básicos	145,849	79,724
Impuestos y contribuciones	217,283	207,359
Mantenimiento	249,801	122,206
Materiales y suministros	99,328	72,614
Gastos de viaje	91,970	93,609
Amortización	24,591	26,541
Proyectos	663	2,396
Desperdicio y Bajas de inventario	177,644	2,508
Otros	459,780	286,516
	5,131,870	4,019,735

Notas a los estados financieros (continuación)

23. GASTOS DE VENTAS

Durante los años 2013 y 2012, los gastos de ventas se formaban de la siguiente manera:

	31 de diciembre de	
	2013	2012
Publicidad y promociones	2,804,760	1,995,814
Personal	1,995,194	2,177,871
Regalías (Ver Nota 9 (b))	1,556,832	1,496,749
Comisiones	17,821	65,493
Gastos de viaje	198,994	237,681
Honorarios profesionales	56,822	127,655
Beneficios franquiciados	15,895	127,806
Exportación	138,909	145,064
Depreciación	84,167	60,498
Otros	731,180	511,736
	7,600,573	6,946,367

24. GASTOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los gastos financieros se formaban de la siguiente manera:

	31 de diciembre de	
	2013	2012
Intereses por préstamos	31,240	537,872
Intereses por obligaciones financieras	591,664	551,731
Descuento pronto pago	81,757	88,915
Otros	143,368	78,170
	848,029	1,256,688

25. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

a) Competencia

La Compañía enfrenta una fuerte competencia en su área de negocio y estima que se mantendrá este alto nivel de competitividad. Para hacer frente a esta situación, la Compañía adapta permanentemente sus estrategias de negocio y de productos, buscando satisfacer la demanda de sus actuales y potenciales clientes, innovando y desarrollando mejoras en su producto.

Las restricciones de importaciones que han sido implementadas recientemente han tenido relación a los productos que fabrica la Compañía, especialmente en la división de Cosmética. Sin embargo, hasta el momento, estas restricciones no han tenido un impacto significativo en las operaciones de la Compañía

b) Cambios tecnológicos

La Compañía actualmente se encuentra en importantes proyectos tecnológicos, como son la implementación de un nuevo sistema de planificación de recursos empresariales, así como un sistema para administración de bodegas, que contribuirá a la correcta administración de las bodegas y que facilita el análisis de la información, todas estas implementaciones contribuirán al desarrollo del negocio y a la optimización de sus recursos de operación.

c) Nivel de actividad económica ecuatoriana

Dado que las operaciones de la Compañía se ubican en Ecuador, éstas son sensibles y dependientes del nivel de actividad económica que desarrolla el país. En períodos actuales de un crecimiento económico moderado, tasas de desempleo reguladas en los últimos años y crecimiento moderado de la demanda interna, la Compañía ha logrado un crecimiento de las ventas, pasando de 54.839.724 en el año 2012 a 57.611.045 en el año 2013, principalmente gracias a su estrategia de mejoramiento de calidad y relación precio-producto y a la incursión en nuevos mercados extranjeros.

d) Objetivos y políticas de administración de riesgo financiero

Por la naturaleza de sus actividades, la Compañía está expuesta a riesgos de crédito, tasa de interés, y liquidez, los cuales son manejados a través de un proceso de identificación, medición y monitoreo continuo, con sujeción a los límites de riesgo y otros controles. Este proceso de manejo de riesgo es crítico para la rentabilidad continua de la Compañía y cada persona dentro de la Compañía es responsable por las exposiciones de riesgo relacionadas con sus responsabilidades.

El proceso independiente de control de riesgos no incluye riesgos de negocio como cambios en el medio ambiente, tecnología e industria. Estos son monitoreados a través del proceso de planificación estratégica de la Compañía.

La estructura de gestión de riesgos tiene como base el Directorio y la Gerencia de la Compañía, que son los responsables de identificar y controlar los riesgos en coordinación con otras áreas como se explica a continuación:

i) Directorio –

El Directorio es responsable del enfoque general para el manejo de riesgos. El Directorio proporciona los principios para el manejo de riesgos, así como las políticas elaboradas para áreas específicas, como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés, riesgo de crédito y el uso de instrumentos financieros.

ii) Finanzas –

El área de Finanzas es responsable de administrar el flujo de fondos de la Compañía tomando en cuenta las políticas, procedimientos y límites establecidos por el Directorio y la Gerencia de la Compañía, incluyendo el seguimiento de dichos procedimientos para mejorar la administración de riesgos de la compañía.

Notas a los estados financieros (continuación)

Mitigación de riesgos –

Como parte el manejo total de riesgos, la Compañía evalúa constantemente los diferentes escenarios e identifica diferentes estrategias para manejar las exposiciones resultantes de cambios en las tasas de interés, moneda extranjera, riesgo de capital y riesgos de crédito.

e) Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor justo de los flujos de efectivo futuro de un instrumento financiero fluctúe debido a los cambios en precios de mercado. Los precios de mercado comprenden tres tipos de riesgos: riesgo de tasa de interés, riesgo de tipo de cambio y otros riesgos de precios, tales como riesgo de patrimonio. Los instrumentos financieros afectados por el riesgo de mercado incluyen obligaciones financieras y depósitos.

Riesgo de tasa de interés-

El riesgo de la tasa de interés es el riesgo de fluctuación del valor justo del flujo de efectivo futuro de un instrumento financiero, debido a cambios en las tasas de interés de mercado. La exposición de la Compañía al riesgo de cambios en las tasas de interés del mercado está principalmente relacionada con las obligaciones de la Compañía de deuda de largo plazo con tasas de interés variables, sin embargo con el constante monitoreo de las tasas de interés, la compañía realiza pre cancelaciones de sus obligaciones con tasas de interés mayores al mercado y concesiona nuevas obligaciones a tasas de interés menores.

	31 de diciembre de 2013				Tasa de interés promedio al 31 de diciembre de 2013
	Tasa variable	Tasa fija	Sin interés	Total	%
Activos financieros					
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	-	1,342,935	1,342,935	-
Deudores comerciales, neto	-	-	12,041,743	12,041,743	-
Cuentas por cobrar relacionadas	-	-	667,001	667,001	-
Otras cuentas por cobrar	-	-	2,650,148	2,650,148	-
Pasivos financieros					
Préstamos bancarios	-	600,000	-	600,000	7.15%
Emisión de obligaciones (Ver nota 16)	-	5,800,552	-	5,800,552	7.505
Acreedores comerciales y otras	-	-	9,625,041	9,625,041	-
Cuentas por pagar relacionadas	-	-	447,194	447,194	-

Notas a los estados financieros (continuación)

	31 de diciembre de 2012				Tasa de interés promedio al 31 de diciembre de 2012
	Tasa variable	Tasa fija	Sin interés	Total	%
Activos financieros					
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	-	1,559,550	1,559,550	-
Deudores comerciales, neto	-	-	9,457,619	9,457,619	-
Cuentas por cobrar relacionadas	-	-	911,719	911,719	-
Otras cuentas por cobrar	-	-	1,109,959	1,109,959	-
Pasivos financieros					
Emisión de obligaciones (Ver nota 16)	-	10,109,401	-	10,109,401	7,5%
Acreedores comerciales y otras	-	-	9,408,616	9,408,616	-
Cuentas por pagar relacionadas	-	-	755,727	755,727	-

A continuación se muestra la sensibilidad del estado de resultados integrales por el posible efecto de los cambios en la tasa de interés en los gastos financieros por un año, antes del impuesto a la renta, asumiendo que los pasivos financieros al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se renovarían a su término y se mantendrán por lo que resta del año siguiente:

Cambios en puntos básicos	Efecto en resultados integrales antes de impuesto a la renta
	2013
+ (-) 0.5	44,882
+ (-) 1.0	89,764
+ (-) 1.5	134,646

f) Riesgo de liquidez-

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con sus obligaciones de pago relacionadas con pasivos financieros al vencimiento y reemplazar los fondos cuando sean retirados. La consecuencia sería incumplimiento en el pago de sus obligaciones frente a terceros.

La correcta administración y constante monitoreo de su flujo de efectivo han permitido que la Compañía mantenga niveles de liquidez adecuados.

La administración del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y disponibilidad de financiamiento, a través de una adecuada cantidad de fuentes de crédito comprometidas y la capacidad de liquidar transacciones principalmente de endeudamiento. Al respecto, la Gerencia de la Compañía orienta

Notas a los estados financieros (continuación)

sus esfuerzos a mantener fuentes de financiamiento a través de la disponibilidad de líneas de crédito y un manejo adecuado de plazos, lo que permite contar con un capital de trabajo positivo.

El detalle que muestra el vencimiento de las obligaciones contraídas por la Compañía a la fecha del balance general y los importes a desembolsar a su vencimiento, determinados en base a pagos contractuales no descontados que se realizará, se detalla en la Nota 17.

h) Riesgo de gestión de capital-

La Compañía administra de manera activa una base de capital para cubrir los riesgos inherentes en sus actividades. La adecuación del capital de la Compañía es monitoreada usando, entre otras medidas, los ratios establecidos por la Gerencia.

El Directorio revisa periódicamente la estructura del capital de la Compañía.

i) Riesgo de crédito-

El riesgo de crédito es el riesgo de que una contraparte no reúna sus obligaciones bajo un instrumento financiero o contrato de cliente, lo que lleva a una pérdida financiera. La Compañía continua con la aplicación de su política de únicamente involucrarse con partes solventes y obtener suficientes colaterales, cuando sea apropiado, a fin de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos.

Riesgos crediticios relacionados a créditos de clientes es administrado de acuerdo a las políticas, procedimientos y controles establecidos por la Compañía, relacionados a la administración del riesgo crediticio de clientes. La calidad crediticia del cliente se evalúa en forma permanente. Los cobros pendientes de los clientes son supervisados.

j) Valor razonable

Las NIIF definen a un instrumento financiero como efectivo, evidencia de la propiedad en una entidad, o un contrato en que se acuerda o se impone a una entidad el derecho o la obligación contractual de recibir o entregar efectivo u otro instrumento financiero. El valor razonable es definido como el monto al que un instrumento financiero puede ser intercambiado en una transacción entre dos partes que así lo deseen, distinta a una venta forzada o a una liquidación, y la mejor evidencia de su valor es su cotización, si es que ésta existe.

Las metodologías y supuestos utilizados dependen de los términos y riesgos característicos de los distintos instrumentos financieros, e incluyen lo siguiente:

Notas a los estados financieros (continuación)

- El efectivo y bancos tienen un valor razonable que se aproximan a su valor en libros, debido al corto tiempo de vencimiento de estos instrumentos financieros.
- Los deudores comerciales, debido a que se encuentran netas de su provisión para incobrabilidad y que tiene vencimientos menores a un año, la gerencia ha considerado que su valor razonable no es significativamente diferente a su valor en libros.
- En el caso de los acreedores comerciales, cuentas por pagar a relacionadas y otras cuentas por pagar, dado que estos pasivos tienen vencimiento corriente, la gerencia estima que su saldo contable se aproxima a su valor razonable.

26. PRINCIPALES CONTRATOS Y ACUERDOS

a) Operados Logístico

La Compañía contrata los servicios del operador logístico Transecargas Ecuador S.A. para la distribución y entrega de productos a nivel nacional. El objeto social del contratista es prestar los servicios como el Contratante lo requiere y cuenta con las autorizaciones, la infraestructura, la experiencia, los conocimientos y el personal necesario para ello.

El operador logístico tiene como obligación utilizar medios de transporte adecuados y seguros que protejan las mercaderías. Cumplir estrictamente con los requerimientos de la compañía de seguros contratada por la Compañía. Utilizar medios de transporte que cuenten con las correspondientes autorizaciones para transportar carga como la que es objeto del contrato.

La tarifa por el contrato depende de la cantidad transportada y si los productos son de la línea de absorbente o cosmética. Por el año terminado al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Compañía ha cancelado este proveedor 936,699 y 874,909 respectivamente.

Este costo es incorporado y se presenta como parte del costo de venta de la compañía.

b) Contrato por regalías

La Compañía Gemaz Internacional Inc. es la propietaria de las marcas que la Compañía produce y comercializa. Estas marcas se encuentran debidamente registradas en los organismos competentes a nombre de la propietaria y sobre ella no pesa ningún gravamen ni impedimento alguno para la suscripción de este contrato.

La Compañía mantiene un contrato con la compañía antes mencionada, el objeto del mismo es el pago de regalías por las marcas que comercializa. El porcentaje de regalías sobre las ventas es del 3%. Por el año terminado al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el gasto por regalías asciende a 1,556,832 y 1,496,749, registrados en la cuenta gastos de venta del estado de resultados integrales adjunto (Ver Nota 9(a) y 23).

Notas a los estados financieros (continuación)

c) **Contrato con franquicias**

La Compañía mantiene contratos para la adjudicación de sus franquicias Pañaleras Pototín, las cuales comercializan productos fabricados por la Compañía y productos complementarios a la higiene y cuidado personal.

27. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 1 de enero de 2014 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en opinión de la Gerencia de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.