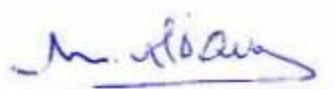


FOSFORERA ECUATORIANA S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

(Expresados en U.S. dólares)

		<u>31 de Diciembre</u>	
	<i>Notas</i>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes	6	2.214.612	1.637.546
Activos financieros:			
Cuentas por cobrar clientes	7	441.264	878.921
Otras cuentas por cobrar	8	105.471	131.087
Otros activos financieros		27.776	27.776
Inventarios	9	1.410.384	1.267.241
Total activos corrientes		<u>4.199.507</u>	<u>3.942.571</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedad, planta y equipo	10	2.075.429	1.384.010
Total activos no corrientes		<u>2.075.429</u>	<u>1.384.010</u>
Total activos		<u>6.274.936</u>	<u>5.326.581</u>
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar comerciales	11	517.236	280.079
Otras cuentas por pagar	12	467.210	358.463
Impuestos por pagar	13	504.209	454.605
Beneficios empleados corto plazo	14	510.623	444.907
Total pasivos corrientes		<u>1.999.278</u>	<u>1.538.054</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Beneficios empleados post-empleo	18	1.172.078	1.082.800
Otras cuentas por pagar		19.118	-
Pasivos por impuesto diferido	16	32.942	33.762
Total pasivos no corrientes		<u>1.224.138</u>	<u>1.116.562</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Capital social	24	365.000	365.000
Reservas	25	209.958	221.599
Resultados acumulados	26	2.476.562	2.085.366
Total patrimonio		<u>3.051.520</u>	<u>2.671.965</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>6.274.936</u>	<u>5.326.581</u>

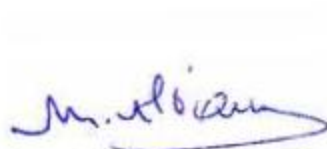

 Ing. Máximo Velásquez
 Gerente General


 Ing. Carlos Salazar
 Contador General

Ver notas a los estados financieros

FOSFORERA ECUATORIANA S.A.
ESTADOS DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresados en U.S. dólares)

	<i>Notas</i>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ingresos de actividades ordinarias	19	8.383.513	7.199.803
Costo de ventas	20	(3.821.704)	(3.362.819)
GANANCIA BRUTA		<u>4.561.809</u>	<u>3.836.984</u>
Gastos de administración y ventas	21	(2.203.551)	(1.872.897)
UTILIDAD OPERACIONAL		<u>2.358.258</u>	<u>1.964.087</u>
<u>Otros ingresos y gastos:</u>			
Otros gastos netos de ingresos		129.055	136.513
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		2.487.313	2.100.600
Menos impuesto a la renta:			
Corriente	22	(549.653)	(451.294)
Diferido	16	820	(90.381)
Utilidad integral del período		<u>1.938.480</u>	<u>1.558.925</u>
Utilidad integral del período atribuible a los propietarios		1.938.480	1.558.925


Ing. Máximo Velásquez
Gerente General


Ing. Carlos Salazar
Contador General

Ver notas a los estados financieros

FOSFORERA ECUATORIANA S.A.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresados en U.S. dólares)

Descripción	Nota	Capital pagado	Reservas			Otros resultados integrales	Resultados acumulados		Total
			Reserva legal	Reserva voluntaria	Reserva capital		Resultados acumulados	Resultados acumulados adopción NIIF 1ra vez	
Saldo al 31 de diciembre del 2012	24 a 26	365.000	182.500	12.052	27.047	895.287	1.421.330	(357.205)	2.546.011
Utilidad neta							1.558.925		1.558.925
Pago dividendos							(1.421.330)	(11.641)	(1.432.971)
Saldo al 31 de diciembre del 2013	24 a 26	365.000	182.500	12.052	27.047	895.287	1.558.925	(368.846)	2.671.965
Utilidad neta									
Reversa resultados acumulados NIIFs				(11.641)			1.938.480	11.641	1.938.480
Pago dividendos							(1.558.925)		(1.558.925)
Saldo al 31 de diciembre del 2014	24 a 26	365.000	182.500	411	27.047	895.287	1.938.480	(357.205)	3.051.520



Ing. Máximo Velásquez
Gerente General
Ing. Carlos Salazar
Contador General

Ver notas a los estados financieros

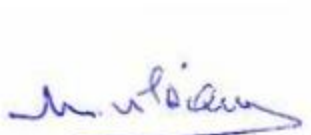
FOSFORERA ECUATORIANA S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Recibido de clientes	8.821.170	6.821.665
Pagado a proveedores y empleados	(5.266.456)	(4.849.791)
Utilizado en otros	(641.414)	(100.373)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>2.913.300</u>	<u>1.871.501</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(777.309)	(67.577)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(777.309)</u>	<u>(67.577)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Dividendos pagados	(1.558.925)	(1.432.971)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(1.558.925)</u>	<u>(1.432.971)</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES:		
Incremento neto durante el año	577.066	370.953
Saldos al comienzo del año	1.637.546	1.266.593
Saldos al final del año	<u>2.214.612</u>	<u>1.637.546</u>

(Continúa...)

FOSFORERA ECUATORIANA S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Utilidad neta	1.938.480	1.558.925
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación		
Depreciaciones	85.890	59.538
Provisión jubilación y desahucio	108.397	168.481
Participación trabajadores	438.937	-
Otros	(14.168)	
Impuesto a la renta corriente y diferido	548.833	541.674
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar clientes y otras cuentas por cobrar	477.441	(378.137)
Inventarios	(143.144)	153.855
Cuentas por pagar comerciales	345.904	122.166
Impuestos por pagar	(500.049)	(336.422)
Beneficios empleados	(373.221)	(18.580)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>2.913.300</u>	<u>1.871.501</u>


Ing. Máximo Velásquez
Gerente General


Ing. Carlos Salazar
Contador General

Ver notas a los estados financieros

FOSFORERA ECUATORIANA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Contenido

1. INFORMACIÓN GENERAL	- 12 -
2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS	- 12 -
3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES	- 18 -
4. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO	- 19 -
5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS	- 21 -
6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES	- 21 -
7. CUENTAS POR COBRAR CLIENTES	- 21 -
8. OTRAS CUENTAS POR COBRAR	- 22 -
9. INVENTARIOS	- 23 -
10. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	- 23 -
11. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES	- 24 -
12. OTRAS CUENTAS POR PAGAR	- 25 -
13. IMPUESTOS CORRIENTES	- 25 -
14. BENEFICIOS EMPLEADOS CORTO PLAZO	- 25 -
15. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES	- 26 -
16. IMPUESTOS DIFERIDOS	- 26 -
17. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS	- 26 -
18. BENEFICIOS EMPLEADOS POST-EMPLO	- 27 -
19. INGRESOS	- 28 -
20. COSTO DE VENTAS	- 28 -
21. GASTOS ADMINISTRATIVOS Y VENTAS	- 28 -
22. IMPUESTO A LA RENTA	- 29 -
23. PRECIOS DE TRANSFERENCIA	- 31 -
24. CAPITAL SOCIAL	- 31 -
25. RESERVAS	- 32 -
26. RESULTADOS ACUMULADOS	- 32 -
27. COMPROMISOS CONTRACTUALES	- 32 -
28. EVENTOS SUBSECUENTES	- 33 -
29. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	- 33 -

FOSFORERA ECUATORIANA S.A.

1. Información general

FOSFORERA ECUATORIANA S.A., es una Sociedad Anónima, constituida el 25 de octubre del 1957 en la ciudad de Quito – Ecuador, con el objeto de dedicarse a la fabricación, compra – venta, distribución y comercialización al por mayor y menor, permuta, consignación, importación y exportación de toda clase de artículos de consumo popular doméstico, tales como fósforo, cigarrillo o productos alimenticios; así como también insumos materiales, productos elaborados, semielaborados, relacionados con la industria fosforera, tabacalera y alimenticia.

Durante los años 2014 y 2013, la actividad de la Compañía se concentró en la producción y comercialización de fósforos de las marcas El Sol y El Gallo. Su principal cliente constituye la Compañía Proveedora Ecuatoriana S.A. – PROESA, quien representó el 87% del total de ventas efectuadas durante el periodo 2014.

2. Políticas contables significativas

2.1 Bases de presentación y declaración de cumplimiento

Los Estados Financieros de **FOSFORERA ECUATORIANA S.A.**, han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), vigentes al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y según los requerimientos y opciones Informadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. La Administración declara que las NIIF han sido aplicadas integralmente y sin reservas en la preparación de los presentes estados financieros.

Las cifras incluidas en estos estados financieros y en sus notas se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la Compañía opera. La moneda funcional y de presentación de **FOSFORERA ECUATORIANA S.A.**, es el Dólar de los Estados Unidos de América.

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

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas han sido definidas en función de las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2014 y 2013, aplicadas de manera uniforme a todos los periodos que se presentan.

2.2 Efectivo y equivalentes

Corresponde a los valores mantenidos por la Compañía en efectivo, en fondos reembolsables y de cambios, y en bancos sin restricciones. En el Estado de Situación Financiera los sobregiros, de existir, se clasificarían como préstamos en el pasivo corriente

2.3 Activos financieros

Cuentas por cobrar comerciales

Incluye los valores no liquidados por parte de clientes. Los deudores comerciales se reconocen inicialmente a su valor razonable y se valoran posteriormente al costo amortizado.

Pérdidas por deterioro de los activos financieros

La Compañía evalúa en cada fecha de los Estados Financieros la existencia de evidencia objetiva de que los activos financieros reportados están deteriorados. Los activos financieros son deteriorados cuando hay evidencia objetiva sobre como uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo financiero impactaron los flujos estimados de efectivo del activo y estos puedan ser medidos confiablemente.

Para todos los otros activos financieros la evidencia objetiva de deterioro puede incluir:

- ✓ Dificultades financieras significativas del emisor o la contraparte; o
- ✓ Falta de pago o incumplimientos en los pagos de capital; o
- ✓ Que sea probable que el deudor entre en bancarrota o reorganización financiera

Para activos financieros llevados en su costo amortizado, el monto de deterioro es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos futuros estimados de efectivo, descontados de la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

El valor de los activos financieros es reducido por las pérdidas por deterioro directamente para todos los activos financieros con la excepción de las cuentas por pagar de negociación, donde el valor es reducido a través del uso de una cuenta de asignación. Cuando una cuenta por cobrar de negociación es considerada incobrable, es eliminada contra la cuenta de asignación. Las recuperaciones posteriores de montos que han sido previamente eliminadas son acreditadas contra la cuenta de asignación.

Los cambios en el valor de la cuenta de asignación son reconocidos en la utilidad o pérdida.

Si en un período posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y esta disminución puede ser relacionada objetivamente a un evento que ocurrió después del reconocimiento del deterioro, la pérdida por deterioro previamente reconocida es reversada a través de utilidad o pérdida en la medida en que el valor de la inversión a la fecha en la que el deterioro es reversado no exceda lo que el costo amortizado hubiera sido si el deterioro no hubiera sido reconocido.

Baja de activos financieros

La Compañía da de baja un activo financiero solo cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo del activo expiran, o es transferido el activo financiero y sustancialmente todos los riesgos y beneficios de propiedad a otra entidad.

2.4 Inventarios

Los inventarios se valoran inicialmente al costo, posteriormente al menor de los siguientes valores: al costo (medido al costo promedio), y su valor neto de realización. El valor neto de realización representa el precio de venta estimado para los inventarios menos todos los costos estimados de finalización y los costos necesarios para realizar la venta.

A fecha de cierre de los estados financieros, la administración determina índices de deterioro por pérdida de valor y de ser necesario realizará el ajuste correspondiente.

Las importaciones en tránsito están medidas a su costo de adquisición.

El costo de producción se determina añadiendo al precio de adquisición de las materias primas y otras materias consumibles, los costos de fabricación directamente atribuibles al producto. El valor neto de realización representa la estimación del precio de venta menos todos los costos estimados de venta y distribución. FOSFORERA ECUATORIANA S.A. realiza una evaluación del valor neto realizable de los inventarios ajustando posibles deterioros en aquellos casos en los que el costo excede de su valor neto de realización.

2.5 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se valoran al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir luego de deducir cualquier descuento o rebaja.

Venta bienes

Se reconocen cuando la Compañía transfiere los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes.

Arrendamientos operativos

Los ingresos de alquiler de arrendamientos operativos son reconocidos en base al contrato establecido con el cliente.

2.6 Impuestos corrientes y diferidos

El gasto generado por el impuesto a la renta es la suma del impuesto por pagar corriente y el impuesto diferido.

Impuesto Corriente

El impuesto corriente por pagar se basa en la utilidad gravable del año. La utilidad gravable difiere de la reportada en el Estado de Resultados Integral porque excluye ítems de ingresos o gastos que son gravables o deducibles en otros años y además excluye partidas que nunca son gravables o deducibles.

El pasivo de la Compañía para el Impuesto corriente es calculado usando las tasas impositivas que han sido difundidas y aprobadas hasta la fecha del Estado Financiero.

Impuesto Diferido

Se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias impositivas. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

Tales activos y pasivos no son reconocidos si las diferencias temporales surgen en una transacción que no afecte ni a la utilidad gravable ni a la utilidad financiera.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos son medidos con las tasas de impuestos que se espera apliquen en el período en el cual el pasivo se establezca o el activo se realice, basado en tasa del Impuesto a la Renta para sociedades publicadas por el Servicio de Rentas Internas hasta la fecha del Estado de Situación Financiera.

El valor de los activos por impuestos diferidos es revisado cada año en fecha de presentación de los Estados Financieros ajustado al punto en que no sea probable que los beneficios gravables sean suficientes para permitir que el activo o parte de este sean recuperados.

La medición de los activos y pasivos por impuestos diferidos revelan los efectos tributarios que vendrían por la manera en la cual la Compañía espera, a la fecha del reporte, recobrar o establecer el valor de sus activos y pasivos.

La Compañía compensa activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y solo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente a la misma autoridad fiscal.

Impuesto corriente y diferido para el período

Los impuestos corrientes y diferidos son reconocidos como un gasto o ingreso en la utilidad o pérdida neta.

2.7 Propiedad, planta y equipo

Los terrenos y edificios que son usados para la venta de bienes y prestación de servicios, o para propósitos administrativos, son reconocidos en el estado de situación financiera al costo histórico menos su depreciación acumulada y pérdidas por deterioro correspondientes.

Los muebles, equipos y vehículos se declaran al costo menos su depreciación acumulada y pérdidas acumuladas de deterioro.

Los terrenos no se deprecian, los demás activos se deprecian utilizando el método de línea recta, para lo cual se considera como importe depreciable el costo histórico, considerando las vidas útiles que se indican a continuación:

Grupo	Tiempo
Edificios	10 - 20 años
Maquinaria	10 - 30 años
Mobiliario, equipo y laboratorio	10 años
Instalaciones	10 años
Vehículos	5 años

Las vidas útiles son determinadas por la Administración de la Compañía en función del uso esperado que se tenga de los bienes.

La depreciación está cargada de tal manera que elimina el costo o valorización de activos, además de terrenos en pleno dominio y propiedades bajo construcción, durante sus vidas útiles estimadas, usando el método de línea recta. La vida útil estimada y el método de depreciación son revisados al final de cada año, con el efecto de cualquier cambio tomado en cuenta en una base potencial.

La utilidad o pérdida surgida de la venta o baja de un artículo de propiedades, planta y equipo es determinada como la diferencia entre los términos de venta y el valor en libros del activo, y es reconocida en resultados.

Las sustituciones o renovaciones de bienes que aumentan la vida útil de éstos, o su capacidad económica, se registran como mayor valor de los respectivos bienes.

Los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación menor se registran directamente en resultados como costo del período en que se incurren.

2.8 Beneficios empleados post-empleo

Los beneficios definidos a empleados corresponden a jubilación patronal y desahucio, cuyo costo se determina mediante el método de la unidad de crédito proyectada, con valoraciones actuariales que son efectuadas al final de cada período, para lo cual se consideran ciertos parámetros en las estimaciones como: permanencia futura, tasas de mortalidad e incrementos salariales futuros determinados sobre la base de cálculos actuariales.

Las tasas de descuento se determinan por referencia a curvas de tasas de interés de mercado, definidas por el perito actuario.

Los cambios en dichas provisiones se reconocen en resultados en el período en que ocurren.

Los costos de los servicios corrientes, costo financiero, ganancias y pérdidas actuariales del período se presentan en forma separada en su respectiva nota a los estados financieros.

2.9 Participación a trabajadores.

La Compañía reconoce la participación a trabajadores en la utilidad de la Entidad. Este beneficio se calcula a una tasa del 15% de las utilidades líquidas o contables de acuerdo con disposiciones legales.

2.10 Capital social y distribución de dividendos.

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto.

Los dividendos a pagar a los accionistas de la Compañía se reconocen como un pasivo en los estados financieros cuando se configura la obligación correspondiente en función de las disposiciones legales vigentes o las políticas de distribución establecidas por la Junta.

2.11 Costos y gastos

Los costos y gastos se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

2.12 Estado de Flujo de Efectivo.

Para efectos de preparación del Estado de flujos de efectivo, FOSFORERA ECUATORIANA S.A. ha definido las siguientes consideraciones:

Efectivo en caja y bancos: incluyen el efectivo en caja e instituciones financieras.

Actividades de operación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de FOSFORERA ECUATORIANA S.A., así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.

Actividades de inversión: corresponden a actividades de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

2.13 Cambios de políticas y estimaciones contables.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2014, no presentan cambios en las políticas y estimaciones contables importantes respecto al ejercicio anterior.

2.14 Compensación de transacciones y saldos

Los activos y pasivos, así como los ingresos y gastos presentados en los Estados Financieros, no se compensan excepto en los casos permitidos por alguna normativa.

2.15 Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes

En el estado de situación Financiera, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, como corriente con vencimiento igual o inferior a doce meses, contados desde la fecha de cierre de los estados financieros y como no corriente, los mayores a ese periodo.

2.16 Nuevas normas y normas publicadas que no entran en vigor

Nuevas normas aplicadas por la Compañía

No se tuvo ningún efecto importante sobre los Estados Financieros de FOSFORERA ECUATORIANA S.A. respecto de normas y enmiendas que fueron efectivas por primera vez en el año 2014.

Interpretaciones, modificaciones y nuevas normas aplicables a la Compañía que no entran aún en vigor

<u>Título y nombre normativa</u>	<u>Fecha que entra en vigor</u>	<u>Fecha estimada aplicación en la Compañía</u>
<i>NIIF 14 – Cuentas regulatorias diferidas</i>	01 de Enero del 2016	01 de Enero del 2016
<i>Cambios en NIC 16 y 38 – Métodos de depreciación</i>	01 de Enero del 2016	01 de Enero del 2016
<i>Cambios NIIF 11 – Adquisición interés en negocios conjuntos</i>	01 de Enero del 2016	01 de Enero del 2016
<i>Venta o contribución de activos entre inversor y participada</i>	01 de Enero del 2016	01 de Enero del 2016
<i>Cambios NIC 41 – Tratamiento de activos biológicos maduros</i>	01 de Enero del 2016	01 de Enero del 2016
<i>Estados Financieros Separados: método de la participación</i>	01 de Enero del 2016	01 de Enero del 2016
<i>NIIF 15 – Ingresos de contratos con clientes</i>	01 de Enero del 2017	01 de Enero del 2017
<i>NIIF 9 – Instrumentos financieros</i>	01 de Enero del 2018	01 de Enero del 2018
<i>Cambios NIIF 9 – Deterioro de activos financieros y clasificación de activos y pasivos financieros</i>	01 de Enero del 2018	01 de Enero del 2018

La Compañía se encuentra en análisis de los posibles impactos que se tendrán por la aplicación de las nuevas normas.

3. Estimaciones y juicios contables

Las estimaciones y juicios contables son evaluados de manera continua y se basan en experiencia pasadas y ciertos factores aplicables al sector, mismos que son razonables bajo las circunstancias actuales y las expectativas de sucesos futuros.

Estimaciones importantes

La Compañía realiza ciertas estimaciones basadas en hipótesis relacionadas con el futuro, mismas que no igualarán a los correspondientes resultados futuros, sin embargo llevan a una presentación razonable de los Estados Financieros, a continuación se detallan las principales estimaciones que pueden dar lugar a ajustes en el futuro:

3.1 Prestaciones por pensiones

El valor actual de los obligaciones registradas por concepto de jubilación patronal y desahucio son calculadas en base a estimaciones actuariales, mismas que consideran varios factores en base a hipótesis, incluyendo tasas de descuento determinadas por los actuarios, por lo que cualquier cambio en las estimaciones actuariales así como en la tasa de descuento, podrían generar ajustes en el futuro.

3.2 Vidas útiles y deterioro de activos

Como se describe en la Nota 2.7 la Administración es quien determina las vidas útiles estimadas y los correspondientes cargos por depreciación para sus propiedades, plantas y equipos, ésta estimación se basa en los ciclos de vida de los activos en función del uso esperado por la Compañía. Esta estimación podría cambiar significativamente como consecuencia de innovaciones tecnológicas en respuesta a cambios significativos en las variables del sector al que pertenece la Compañía.

4. Gestión del riesgo financiero

Las actividades de la Compañía la exponen a varios riesgos financieros: riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

La gestión del riesgo está a cargo de la Administración de la Compañía, mismos que se encargan de la identificar, evaluar y cubrir los riesgos financieros con la colaboración de todas las áreas operativas de la Compañía, de manera que estos riesgos no afecten de manera significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia de los resultados de la Compañía.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y cuantificación de éstos y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía.

Riesgo de crédito

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

La Compañía mantiene una política de otorgar crédito únicamente a clientes que han cumplido con las políticas establecidas por la Compañía mediante su departamento de contabilidad, además de involucrarse únicamente con partes solventes y obtener garantías, cuando sea apropiado, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos.

Existe una importante concentración del riesgo crediticio, debido a que la Compañía procede a la venta de sus productos en un 87% a su cliente principal PROESA el cual mantiene una sólida posición financiera y comercial.

Durante los años 2014 y 2013, del saldo de cuentas por cobrar clientes por USD\$441.264, USD\$ 164.709 (al 31 de diciembre del 2013 USD\$878.921, USD\$729.107) están concentrados en dicho cliente.

Riesgo de liquidez

La Administración de la Compañía es la responsable de la gestión de liquidez. Permanentemente se hacen previsiones acerca de las necesidades de liquidez que tiene la Compañía, para lo cual se ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la gerencia pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez de la Compañía. La Administración maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos financieros.

Gestión del capital

El objetivo principal de la Compañía en relación a la gestión de su capital es asegurar que estará en capacidad de mantener su negocio en marcha, y proporcionar a los propietarios el máximo rendimiento esperado.

La Administración de la Compañía realiza una revisión frecuente de la composición del capital y los riesgos de cada uno.

La Administración efectúa una evaluación periódica de la posición financiera de la compañía, misma que de acuerdo a la Administración de la Compañía demuestra que existe la capacidad suficiente para continuar como negocio en marcha y es adecuada en relación al mercado en que se desarrolla la misma.

Índices financieros

Los principales indicadores financieros de la Compañía se detallan a continuación:

Capital de trabajo	USD\$2.200.229
Índice de liquidez	2.1 veces
Pasivos totales / patrimonio	1.06 veces
Deuda financiera / activos totales	0%

La administración considera que los indicadores financieros están dentro de los rangos en base al tamaño y sector en el que se desenvuelve la Compañía.

5. Instrumentos Financieros

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, el detalle de los activos y pasivos financieros están conformados de la siguiente manera:

	Nota	31 de Diciembre	
		2014	2013
Activos financieros:			
Costo amortizado:			
Efectivo y equivalentes		2.214.612	1.637.546
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		546.735	1.010.008
Otros activos financieros		27.776	27.776
Total		2.789.123	2.675.330
Valor razonable con cambio en otro resultado integral			
Pasivos financieros:			
Costo amortizado:			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		984.446	638.542
Préstamos			
Total		984.446	638.542

6. Efectivo y equivalentes

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, los saldos de efectivo están conformados de la siguiente manera:

	31 de Diciembre	
	2014	2013
Cajas	1.000	1.000
Bancos	1.213.612	136.546
Depósitos a plazo (Inversiones)	1.000.000	1.500.000
Total	2.214.612	1.637.546

Los fondos presentados anteriormente no cuentan con ninguna restricción para su uso inmediato.

Los depósitos a plazo, clasificados como efectivo y equivalentes, vencen en un plazo inferior a tres meses y devengan el interés de mercado para este tipo de inversiones.

7. Cuentas por cobrar clientes

Los saldos de cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2014 y 2013, se muestran a continuación:

	31 de Diciembre	
	2014	2013
Cuentas por cobrar clientes	441.264	878.921
Total	441.264	878.921

El período promedio de crédito por venta de productos es de 30 días. La Compañía no realiza ningún cargo por interés si no se cumple con este tiempo de recuperación.

Anualmente la Compañía realiza un análisis individual de las cuentas por cobrar a clientes, con la finalidad de determinar la existencia de deterioro y estimar la provisión a registrarse por este concepto.

Antigüedad de saldos en mora, pero no deteriorados

El detalle de saldos en mora pero no deteriorados se presenta a continuación:

	31 de Diciembre 2014
De 60 a 90 días	22.785
De 90 a 120 días	-
De 120 días en adelante	-
Total	22.785

Antigüedad de cuentas por cobrar deterioradas

Al 31 de diciembre del 2014, la Compañía no presenta cuentas por cobrar deterioradas.

8. Otras cuentas por cobrar

Los saldos de cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2014 y 2013, se muestran a continuación:

	31 de Diciembre	
	2014	2013
Cuentas por cobrar varios	30.828	77.566
Otros	27.923	14.493
Seguros anticipados	18.638	19.120
Garantías	18.100	8.100
Anticipos proveedores	9.982	11.808
Total	105.471	131.087

9. Inventarios

Los saldos de inventarios al 31 de diciembre del 2014 y 2013, se muestran a continuación:

	31 de Diciembre	
	2014	2013
Materias primas	351.802	481.393
Importaciones en transito	484.016	185.108
Repuestos	178.728	76.612
Materia prima producto terminado	134.371	226.686
Materia prima semielaborada	83.039	55.195
Materiales	64.488	64.874
Inventario producto terminado	51.310	77.982
Gastos fijos producto terminado	33.991	54.493
Mano de obra producto. terminado	27.867	44.126
Trenzas de vellilla	772	772
Total	1.410.384	1.267.241

El costo de los inventarios reconocido en el gasto durante el año 2014 fue de USD\$2.992.296.

La totalidad de inventarios se espera recuperar en un periodo no mayor a 12 meses.

10. Propiedad, planta y equipo

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 los saldos de Propiedad, Planta y Equipo son los siguientes:

Descripción	31 de Diciembre	
	2014	2013
Terrenos	906.586	906.586
Edificios	181.970	181.970
Maquinaria	1.469.197	847.352
Mobiliario, equipo y laboratorio	303.477	206.005
Instalaciones	276.370	271.940
Vehículos	64.406	54.665
Depreciación acumulada	(1.126.577)	(1.084.508)
Total	2.075.429	1.384.010

2014

Descripción	Saldo al inicio del año	Bajas y ventas	Adiciones	Saldo al final del año
Terrenos	906.586	-	-	906.586
Edificios	181.970	-	-	181.970
Maquinaria	847.352	-	621.845	1.469.197
Mobiliario, equipo y laboratorio	206.005	-	97.472	303.477
Instalaciones	271.940	-	4.430	276.370
Vehículos	54.665	(43.821)	53.562	64.406
Total	2.468.518	(43.821)	777.309	3.202.006
Depreciación acumulada	(1.084.508)	43.821	(85.890)	(1.126.577)
Total	1.384.010	-	691.419	2.075.429

2013

Descripción	Saldo al inicio del año	Bajas y ventas	Adiciones	Saldo al final del año
Terrenos	906.586	-	-	906.586
Edificios	181.970	-	-	181.970
Maquinaria	839.902	-	7.450	847.352
Mobiliario, equipo y laboratorio	203.904	-	2.101	206.005
Instalaciones	213.914	-	58.026	271.940
Vehículos	54.665	-	-	54.665
Total	2.400.941	-	67.577	2.468.518
Depreciación acumulada	(1.024.970)	-	(59.538)	(1.084.508)
Total	1.375.971	-	8.039	1.384.010

11. Cuentas por pagar comerciales

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 el detalle de saldos a proveedores es el siguiente:

Descripción	31 de Diciembre	
	2014	2013
Proveedores locales	62.971	777
Proveedores exterior	454.265	279.302
Total	517.236	280.079

El período de crédito promedio de compras de ciertos bienes es 60 días desde la fecha de la factura.

12. Otras cuentas por pagar

A continuación se muestra un resumen de otras cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2014 y 2013:

Descripción	31 de Diciembre	
	2014	2013
Dividendos por pagar	242.340	205.039
Provisión gastos	209.452	148.258
Anticipos clientes	471	4.304
Otros	14.947	862
Total	467.210	358.463

13. Impuestos corrientes

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, la composición de los saldos de pasivos por impuestos corrientes se presenta a continuación:

Descripción	31 de Diciembre	
	2014	2013
Pasivos por impuestos corrientes		
Impuesto a la renta	412.105	347.592
Retenciones en la fuente	9.732	24.881
Impuesto al valor agregado	82.372	82.132
Total pasivos por impuestos corrientes	504.209	454.605

Los pasivos por impuestos corrientes van a ser cancelados en el corto plazo.

14. Beneficios empleados corto plazo

Un detalle de las cuentas por pagar a empleados al 31 de diciembre del 2014 y 2013 se muestra a continuación:

Descripción	31 de Diciembre	
	2014	2013
Participación trabajadores [Ver nota 15]	438.937	370.694
Vacaciones	37.490	32.852
IESS por pagar	20.334	30.717
Décimo tercer sueldo	6.056	4.737
Décimo cuarto sueldo	6.637	4.876
Fondos de reserva	649	771
Otros	520	260
Total	510.623	444.907

15. Participación a trabajadores

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	2014	2013
Saldos al inicio del año	370.694	325.500
Provisión del año	438.937	370.694
Pagos efectuados	(370.694)	(325.500)
Saldos al fin del año	438.937	370.694

16. Impuestos diferidos

Pasivo por impuestos diferido

El saldo de pasivos por Impuestos diferidos se compone principalmente de la asignación del costo atribuido de los componentes de Propiedad, planta y equipo por efectos de aplicación por primera vez de NIIF'S.

17. Transacciones con partes relacionadas

A continuación se resumen las principales transacciones con Compañías Relacionadas del año 2014:

Descripción	GRAFANDINA S.A.	PROESA
Saldo inicial	3.484	623.975
Facturación recibida	(130.264)	(568.633)
Facturación emitida	25.245	7.268.758
Pagos efectuados	130.264	568.633
Pagos recibidos	(22.380)	(7.728.023)
Cuentas por cobrar otros	233	-
Cuentas por pagar otros	-	(100.438)
Saldo final	6.582	64.272

Beneficios a corto plazo pagado a personal clave gerencial de la Entidad

El total de beneficios a corto plazo percibidos por el personal de la Entidad durante el año 2014 y 2013 asciende a USD\$ 158.000 y USD\$ 188.133 respectivamente.

18. Beneficios empleados Post-Empleo

Un detalle de la composición de la cuenta de beneficios post-empleo se resume a continuación:

Descripción	31 de Diciembre	
	2014	2013
Jubilación patronal	946.945	871.689
Desahucio	225.133	211.111
Total	1.172.078	1.082.800

Movimiento empleados post-empleo

El movimiento de las cuentas beneficios empleados durante el año 2014 y 2013 se detalla a continuación:

Jubilación patronal

Descripción	2014	2013
Saldo al comienzo del año	871.689	773.231
Costo de los servicios del período corriente	32.661	27.704
Costo financiero	55.041	54.127
(Ganancias) pérdidas actuariales	(6.820)	20.997
Ganancias sobre reducciones	(9.996)	-
Otros	4.370	(4.370)
Saldo al final	946.945	871.689

Desahucio

Descripción	2014	2013
Saldo al comienzo del año	211.111	205.651
Costo de los servicios del período corriente	6.464	7.565
Costo financiero	15.001	12.513
Ganancias actuariales	(20.909)	(1.152)
Otros	13.466	(13.466)
Saldo al final	225.133	211.111

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre del 2014 y 2013 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método del costo de crédito unitario proyectado. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan a resultados durante el remanente de vida laboral promedio esperado de los empleados correspondientes, con base en el enfoque de la banda de fluctuación.

Las presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales son las siguientes:

Descripción	2014	2013
	%	%
Tasa de descuento	7	7
Tasa de incremento salarial	3	3
Tasa de rotación	8.90	8.90

19. Ingresos

Un resumen de los ingresos reportado en los estados financieros es como sigue:

Descripción	2014	2013
Venta de fósforos	8.383.513	7.199.803
Total	8.383.513	7.199.803

20. Costo de ventas

Un resumen del costo de ventas reportado en los estados financieros es como sigue:

Descripción	2014
Costo de ventas materiales	2.941.823
Costo de venta mano de obra	404.784
Costo de venta gastos fijos	461.385
Otros	13.712
Total	3.821.704

21. Gastos administrativos y ventas

Un resumen de los gastos administrativos y ventas reportados en los estados financieros es como sigue:

Descripción	2014	2013
Sueldos y beneficios sociales	578.806	744.276
Promociones	752.000	503.013
Participación trabajadores	438.937	370.694
Impuestos y contribuciones	105.748	70.203
Depreciaciones	40.615	18.634
Otros gastos	77.490	82.503
Transporte	24.826	9.418
Capacitaciones	19.446	18.995
Sistemas	17.929	6.884
Honorarios profesionales	136.450	29.943
Viajes	11.304	18.334
Total	2.203.551	1.872.897

22. Impuesto a la renta

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 22% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 12% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, de acuerdo con las últimas reformas tributarias aprobadas, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta.

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

Descripción	2014	2013
Utilidad según libros antes de impuesto a la renta	2.487.312	2.100.599
Más gastos no deducibles	11.109	6.579
Menos beneficio por personal discapacitado	-	(17.969)
Deducciones especiales	-	(37.873)
Base imponible	2.498.421	2.051.336
Impuesto a la renta calculado por el 22%	549.653	451.294
Anticipo calculado	65.428	63.267
Impuesto a la renta corriente registrado en resultados	549.653	451.294

El movimiento del impuesto a la renta, fue como sigue:

	2014	2013
Saldo inicial	347.592	237.407
Provisión del año	549.653	451.294
Pagos efectuados	(347.592)	(237.407)
Compensación de retenciones	(83.952)	(72.319)
Crédito tributario ISD	(53.596)	(31.383)
Saldo final	412.105	347.592

Anticipo calculado - A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles.

Durante el año 2014, la Compañía generó un anticipo de impuesto a la renta de USD\$65.428; sin embargo, el impuesto a la renta causado del año es de USD\$549.653. Consecuentemente, la Compañía registró en resultados US\$549.653 equivalente al impuesto a la renta del período.

La Compañía no ha sido revisada por las autoridades tributarias, por lo tanto están abiertos para revisión los ejercicios del período fiscal 2012 al 2014.

Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción

Con fecha diciembre 29 de 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios el siguiente:

- La tarifa de impuesto a la renta para sociedades establecida es del 22% para el año 2013 y 2014.
- Exoneración del impuesto a la renta y del anticipo durante 5 años para nuevas sociedades cuyas inversiones se realicen para el desarrollo de sectores económicos considerados prioritarios para el Estado.
- Exoneración de retención en la fuente de impuesto a la renta en pago de intereses de créditos externos otorgados por instituciones financieras.
- Exoneración del impuesto a la salida de divisas en los pagos de capital e intereses por créditos otorgados por instituciones financieras destinados al financiamiento de inversiones previstas en este Código.

Aspectos Tributarios de la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado

Con fecha noviembre 24 de 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 583 la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, la misma que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- Los gastos relacionados con vehículos cuyo avalúo supera US\$35,000, en la base de datos del SRI, serán no deducibles en la parte que supere dicho valor.

- La tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas - ISD se incrementó del 2% al 5%. Por presunción se considera hecho generador de este impuesto el uso de dinero en el exterior y se establece como exento de este impuesto el pago de dividendos a compañías o personas naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los pagos de este impuesto en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado que establezca el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.
- Se establece el impuesto ambiental a la contaminación vehicular, que se grava en función del cilindraje y del tiempo de antigüedad de los vehículos.

Efectos de la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal –

- En el caso de inversiones nuevas y productivas en los sectores económicos determinados como industrias básicas de conformidad con la ley, la exoneración del pago del impuesto a la renta se extenderá a 10 años, contados desde el primer año en el que se generan ingresos atribuibles directos y únicamente a la nueva inversión. Este plazo se ampliara por 2 años más en el caso que dichas inversiones se realicen en cantones fronterizos del país.

23. Precios de transferencia

Los contribuyentes deben considerar las operaciones realizadas con partes relacionadas domiciliadas tanto en el exterior como en el Ecuador, de acuerdo a lo siguiente:

- Los sujetos pasivos del impuesto a la Renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a los tres millones de dólares de los Estados Unidos (\$ 3.000.000), deberán presentar al Servicio de Rentas Internas el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas.
- Aquellos sujetos pasivos que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el exterior, dentro del mismo período fiscal, en un monto acumulado superior a los seis millones de dólares de los Estados Unidos de América (\$ 6.000.000) deberán presentar adicionalmente al Anexo, el Informe de Precios de Transferencia.

La Compañía pese a que cumple con los límites mencionados en la parte superior, no registro ningún ajuste, debido a que el impuesto a la renta generado del ejercicio es mayor al 3% de los ingresos gravados.

24. Capital social

El capital social autorizado de la Compañía asciende a USD\$365.000 dividido en nueve millones ciento veinticinco mil acciones nominativas y ordinarias de cuatro centavos de dólar (US\$0.04) cada una.

25. Reservas

Reserva Legal

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

Reserva de capital

De acuerdo con las normas societarias vigentes, el saldo acreedor de la cuenta de resultados acumulados, reserva de capital provenientes de la dolarización de los estados financieros en marzo del 2000, no está sujeto a distribución a los accionistas, excepto en el caso de liquidación de la Compañía; sin embargo, puede ser objeto de capitalización, en la parte que exceda las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren, previa decisión de la Junta General de Accionistas.

26. Resultados acumulados

Esta cuenta está conformada por:

Resultados acumulados primera adopción NIIF:

Corresponde a los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF

El saldo acreedor, solo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizando en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía.

Utilidades retenidas:

El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos, etc.

27. Compromisos contractuales

Los compromisos más importantes de la Compañía, al 31 de diciembre del 2014, se detallan a continuación:

Contrato de distribución

Contrato firmado en julio del 2013, la duración del convenio es hasta julio del 2015, en este acuerdo se establece que Fosforera Ecuatoriana S.A., otorga la distribución a nivel nacional de sus productos a Proveedora del Ecuador S.A. - PROESA, el valor de los productos a distribuir se definirán de forma anual previo aprobación de ambas partes.

28. Eventos subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2014 y la fecha de emisión de los estados financieros 06 de febrero del 2015, no se produjeron eventos que en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

29. Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2014 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía y serán presentados a los Accionistas y la Junta de Directores para su aprobación definitiva. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por la Junta de Directores sin modificaciones.



Ing. Máximo Velásquez
Gerente General



Ing. Carlos Salazar
Contador General