

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas de
INAPESA S. A.

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **INAPESA S. A.**, que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2013 y 2012, y los correspondientes estados de resultados integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación y el mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros que estén libres de representaciones erróneas significativas, sean éstas causadas por fraude o error; mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas y la elaboración de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en las auditorías realizadas, las cuales fueron efectuadas de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos, que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros están libres de representaciones erróneas o inexactas de carácter significativo.

Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor considera los controles internos de la Compañía relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones

99-00-2014

contables hechas por la Administración 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 expresar nuestra opinión de auditoría.

Opinión

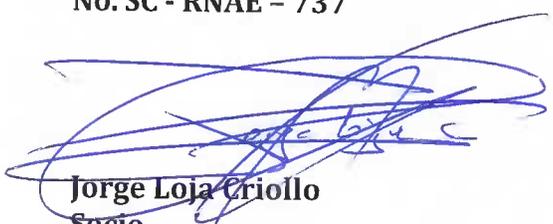
4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de **INAPESA S. A.**, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el resultado de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Informe sobre otros requisitos legales y reguladores

5. De acuerdo con disposiciones tributarias, el informe sobre cumplimiento de obligaciones tributarias del año fiscal 2013, será presentado por separado conjuntamente con los anexos exigidos por el SRI.

Bestpoint Cía. Ltda.

No. SC - RNAE - 737

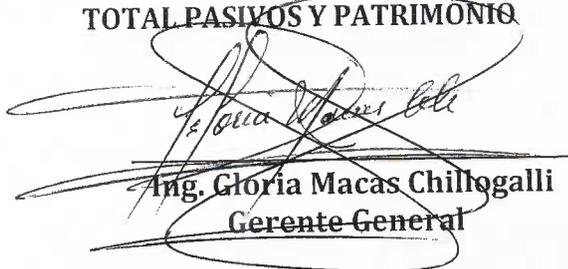

Jorge Loja Criollo
Socio

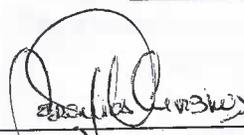
Registro CPA. No. 25.666

Loja, 28 de marzo de 2014

INAPESA S. A.**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012**

	<u>NOTAS</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
		(US dólares)	
<u>ACTIVOS</u>			
ACTIVOS CORRIENTES			
Activos financieros corrientes:			
▪ Efectivo y equivalentes	4	81.373 ✓	48.030
▪ Cuentas y documentos por cobrar	5	281.998 ✓	419.188
Inventarios	6	230.670 ✓	230.288
Activo biológico		7.814 ✓	0
Impuestos y pagos anticipados	7	<u>122.212 ✓</u>	<u>51.855</u>
Total activos corrientes		724.067	749.361
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Propiedades, maquinarias y equipos	8	2.221.931 ✓	2.117.817
Propiedades de inversión - terrenos		<u>675.551 ✓</u>	<u>675.551</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>3.621.549</u>	<u>3.542.729</u>
<u>PASIVOS</u>			
PASIVOS CORRIENTES			
Pasivos financieros corrientes	9	168.051 ✓	238.361
Proveedores comerciales y cuentas por pagar	10	418.235 ✓	27.587
Beneficios de empleados corriente	11	12.961 ✓	41.152
Impuestos y retenciones por pagar		<u>10.041 ✓</u>	<u>25.848</u>
Total pasivos corrientes		609.288	332.948
PASIVOS NO CORRIENTES			
Pasivos financieros no corrientes	9	350.619	356.274
Beneficios de empleados no corriente	12	<u>117.035</u>	<u>97.886</u>
TOTAL PASIVOS		<u>1.076.942</u>	<u>787.108</u>
<u>PATRIMONIO</u>			
Capital social	13	580.201	235.100
Aporte futura capitalización		0	133.900
Reservas	13	361.946	349.272
Superávit por valuación	13	1.926.355	1.926.355
Resultados acumulados adopción NIIF		(15.753) ✓	(15.753)
Resultados acumulados		<u>(308.142) ✓</u>	<u>126.747</u>
TOTAL PATRIMONIO		<u>2.544.607</u>	<u>2.755.621</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>3.621.549</u>	<u>3.542.729</u>

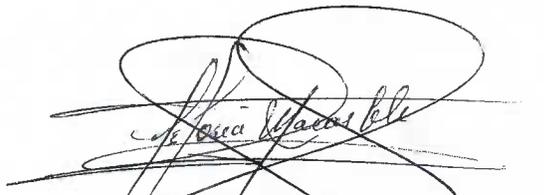

Ing. Gloria Macas Chilligalli
Gerente General


CPA. Verónica Cumbicus Balcázar
Contadora

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

INAPESA S. A.**ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRAL
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012**

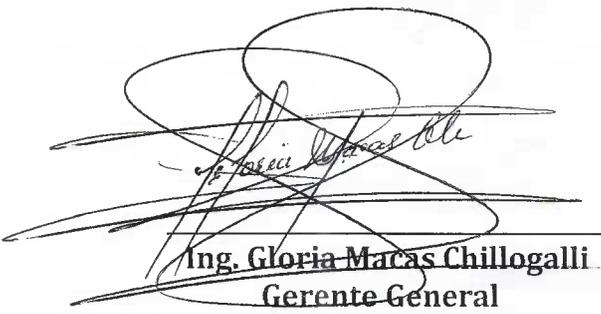
	<u>NOTAS</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
		(US dólares)	
ACTIVIDADES ORDINARIAS			
Ventas netas	14	2.652.896 /	3.332.813
Costo de ventas	15	(<u>2.334.929</u>) /	(<u>2.120.872</u>)
Utilidad Bruta		317.967	1.211.941
Gastos operativos:			
Gastos administrativos	16	(275.028)	(700.251)
Gastos de venta	17	(<u>308.991</u>)	(<u>376.139</u>)
Utilidad operativa		(266.052)	135.551
Gastos financieros		(47.237)	(7.128)
Otros gastos		(68.475)	(87.493)
Otros ingresos		<u>108.458</u>	<u>142.093</u>
Utilidad antes de deducciones		(273.306)	183.023
Participación empleados	18	0	(27.454)
Impuesto a la renta	18	(<u>38.909</u>)	(<u>28.822</u>)
(Pérdida) utilidad neta por actividades ordinarias		(<u>312.215</u>)	<u>126.747</u>
OTRO RESULTADO INTEGRAL			
Total otro resultado integral		<u>0</u>	<u>0</u>
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO		(<u>312.215</u>)	<u>126.747</u>
(Pérdida) utilidad básica por acción		(<u>0,02</u>)	<u>0,03</u>

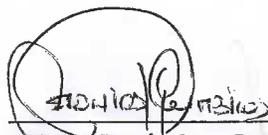

Ing. Gloria Macas Chillogalli
 Gerente General


CPA. Verónica Cumbicus Balcázar
 Contadora

INAPESA S. A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO - MÉTODO DIRECTO
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012**

	NOTAS	2013	2012
<u>FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</u>			
(US dólares)			
Efectivo recibido de clientes		2.684.015	3.219.343
Efectivo recibido por otros conceptos		108.458	142.093
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros		(2.561.648)	(3.389.647)
Efectivo pagado a empleados e impuesto a la renta		(56.276)	(40.676)
Efectivo pagado por gastos financieros		(47.237)	(7.128)
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de operación		<u>127.312</u>	<u>(76.015)</u>
<u>FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u>			
Compra de propiedades maquinaria y equipos	8	(238.860)	(611.268)
Venta de maquinaria y equipos		33.320	72.268
Compra de activos biológicos		(7.814)	0
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		<u>(213.354)</u>	<u>(539.000)</u>
<u>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</u>			
Aporte para aumento de capital		101.201	133.900
Obligaciones financieras recibidos - pagados, neto		29.560	467.132
Pago de dividendos		(11.376)	(108.977)
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento		<u>119.385</u>	<u>492.055</u>
Variación neta del efectivo equivalentes		33.343	(122.960)
Efectivo y equivalentes al inicio del año		<u>48.030</u>	<u>170.990</u>
Efectivo y equivalentes al final del año	4	<u>81.373</u>	<u>48.030</u>

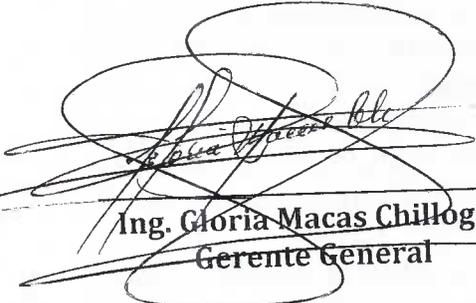

Ing. Gloria Macas Chillogalli
Gerente General

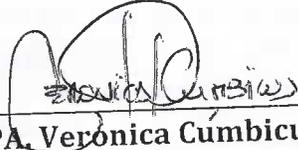

CPA. Verónica Cumbicus Balcázar
Contadora

INAPESA S. A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
 CONCILIACIÓN DEL RESULTADO INTEGRAL TOTAL CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO
 (UTILIZADO) EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN
 POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012**

	<u>NOTAS</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
		(US dólares)	
RESULTADO INTEGRAL TOTAL		(312.215)	126.747
Partidas que no representan movimiento de efectivo			
Depreciaciones	8	130.299	77.937
Provisión jubilación patronal y desahucio	12	25.795	(38.219)
Provisión participación empleados		0	27.454
Provisión impuesto a la renta	18	38.909	28.822
Provisión cuentas incobrables	5	2.230	2.494
Baja de inventarios		<u>16.745</u>	<u>0</u>
Subtotal		(<u>98.237</u>)	<u>225.235</u>
Cambios en activos y pasivos operativos			
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar a clientes		31.119	(110.976)
(Aumento) disminución en inventarios		(17.127)	25.262
Aumento en impuestos, pagos anticipados y otras cuentas por cobrar		(13.747)	(82.487)
Aumento(disminución) proveedores y cuentas por pagar		402.024	(167.254)
Disminución en beneficios de empleados corriente		(737)	(5.084)
(Disminución) aumento en sobregiros contables		(105.525)	105.525
Pago de participación empleados e imp. a la renta		(56.276)	(40.676)
Disminución en impuestos y ret. por pagar		(7.536)	(16.851)
Pago por jubilación patronal y desahucio		<u>(6.646)</u>	<u>(8.709)</u>
Subtotal		<u>225.549</u>	<u>(301.250)</u>
EFECTIVO NETO PROVISTO (UTILIZADO) EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		<u>127.312</u>	<u>(76.015)</u>


 Ing. Gloria Macas Chillogalli
 Gerente General


 CPA Verónica Cumbicus Balcázar
 Contadora

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

INAPESA S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012**

1. ENTIDAD QUE REPORTA

Inapesa S. A., (la Compañía) fue constituida el 30 de octubre de 1973, en la ciudad de Loja - Ecuador. Su actividad económica principal es la elaboración y comercialización de embutidos.

El domicilio legal de la Compañía se encuentra en la ciudad de Loja, avenida 6 de diciembre s/n, barrio las pitas.

La Compañía no mantiene inversiones en asociadas, operando como una sola unidad de negocios. Sus acciones no cotizan en el Mercado de Valores.

2. BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Declaración de cumplimiento: los estados financieros individuales fueron preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de información Financiera (NIIF) en cumplimiento de lo establecido en la Resolución emitida por la Superintendencia de Compañías No. 06.Q.ICL.004 del 21 de agosto de 2006, publicada en el Registro Oficial No. 348 del 4 de septiembre de 2006.

Bases de medición: los estados financieros individuales fueron preparados sobre la base del costo histórico.

Moneda funcional y de presentación: La moneda funcional y de presentación de los estados financieros es el dólar de los Estados Unidos de Norteamérica (US\$). Las cifras indicadas se presentan en esa moneda (US\$) a menos que se indique lo contrario.

Estimaciones y juicios contables: la preparación de los estados financieros de acuerdo con las NIIF involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos, y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes.

Las estimaciones están basadas en la experiencia histórica y otras suposiciones que se han considerado razonables bajo las circunstancias actuales. Los cambios son incorporados, con el correspondiente efecto en los resultados, una vez que el conocimiento mejorado ha sido obtenido o están presentes nuevas circunstancias.

Empresa en marcha: los presupuestos y proyecciones, considerando razonablemente los posibles cambios en el mercado, muestran que la Compañía será capaz de operar dentro del nivel de su financiamiento actual. Para hacer este juicio, la Administración considera la posición financiera de la Compañía, la rentabilidad de las operaciones, el acceso a recursos financieros y analiza el impacto de las variables económicas y políticas que afectan el entorno local en las operaciones de la Compañía.

La Compañía por lo tanto no visualiza motivos para evaluar el no continuar adoptando la base de empresa en marcha al preparar sus estados financieros.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012**

2. BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (continuación)

Clasificación de saldos corrientes y no corrientes: Los saldos de activos y pasivos presentados en el estado de situación financiera se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimientos igual o inferior a 12 meses, los que están dentro del ciclo normal de la operación de la Compañía, y como no corrientes, los de vencimientos superior a dicho período.

Nuevas normas revisadas, e interpretaciones emitidas pero aún no efectivas: Las siguientes NIIF, Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) e Interpretaciones del Comité (CINIIF) nuevas y revisadas han sido emitidas con fecha de aplicación para períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2013 y no han sido consideradas en la preparación de los estos estados financieros individuales debido a que su aplicación no tiene ningún impacto significativo sobre los estados financieros al 31 de diciembre de 2013:

<u>Norma</u>	<u>Asunto</u>	<u>Fecha efectiva</u>
NIIF 7 (enmienda)	Revelación, compensación de activos financieros y pasivos financieros	1 de enero de 2013
NIIF 10	Estados financieros consolidados	1 de enero de 2013
NIIF 11	Acuerdos conjuntos	1 de enero de 2013
NIIF 12	Información a revelar sobre participaciones en otras entidades	1 de enero de 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	1 de enero de 2013
NIC 19	Beneficios a los empleados	1 de enero de 2013
NIC 27	Estados financieros separados	1 de enero de 2013
NIC 28	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	1 de enero de 2013

Las siguientes NIIF, modificaciones e interpretaciones emitidas entrarán en vigor para períodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2014 y 2015 pero que la Administración ha concluido que la aplicación anticipada de tales normas no tendrían ningún impacto significativo por el período de su aplicación inicial, esto es en el 2013.

<u>Norma</u>	<u>Título</u>	<u>Fecha efectiva</u>
NIC 32 (enmienda)	Compensación de activos financieros y pasivos financieros	1 de enero de 2014
NIC 36 (modificación)	Deterioro del valor de los activos	1 de enero de 2014
NIC 39 (modificación)	Instrumentos financieros	1 de enero de 2014
CINIIF	Gravámenes	1 de enero de 2014
NIIF 9	Instrumentos financieros	1 de enero de 2015

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012**

3. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Las políticas de contabilidad mencionadas a continuación fueron aplicadas consistentemente a todos los períodos presentados en los estados financieros individuales, a menos que otro criterio sea indicado.

Activos y pasivos financieros

Activos financieros no derivados: La Compañía reconoce inicialmente los préstamos y cuentas por cobrar en la fecha en que se originan. Los otros activos financieros se reconocen inicialmente en la fecha de negociación en la que la Compañía comienza a ser parte de las provisiones contractuales del instrumento.

La Compañía da de baja un activo financiero cuando los derechos derivados del activo expiran, o cuando transfiere los derechos a recibir (flujos de efectivo) en una transacción en la que se transfieren substancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad del activo financiero. Cualquier participación en los activos financieros transferidos que sea creada o retenida por la Compañía se reconoce como un activo o pasivo separado.

Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento: Si la Compañía tiene la intención y capacidad de mantener los instrumentos de deuda hasta su vencimiento, éstos se clasifican como mantenidos hasta el vencimiento. Los activos financieros mantenidos hasta el vencimiento son reconocidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, los activos financieros mantenidos hasta el vencimiento se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier pérdida por deterioro. Los activos financieros mantenidos al vencimiento incluyen instrumentos de deuda

Cuentas por cobrar: Las cuentas por cobrar son activos financieros con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo; éstos inicialmente se reconocen al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible, posterior al reconocimiento inicial, las cuentas por cobrar se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos las pérdidas por deterioro. Los préstamos y partidas por cobrar se componen de los documentos y cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas y documentos por cobrar.

Deterioro de activos financieros no derivados: Los activos financieros son evaluados en cada fecha del estado de situación financiera para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro. Un activo financiero está deteriorado si existe evidencia objetiva de deterioro como consecuencia de uno o más eventos de pérdida ocurridos después del reconocimiento inicial del activo, que han tenido un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros del activo que puede estimarse de manera fiable.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012**

3. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (continuación)

La evidencia objetiva de que un activo financiero está deteriorado puede incluir el incumplimiento de pago por parte de un deudor, la reestructuración de un valor adeudado en términos que la Compañía no consideraría en otras circunstancias, indicadores que el deudor o emisor entrará en bancarrota, cambios adversos en el estado de pago del prestatario o emisores, condiciones económicas que se relacionen con incumplimiento o la desaparición de un mercado activo para un instrumento.

La Compañía considera la evidencia de deterioro de los activos financieros medidos al costo amortizado tanto a nivel específico como colectivo. Todas las partidas por cobrar son evaluadas por deterioro específico.

Una pérdida por deterioro relacionada con un activo financiero que se valora al costo amortizado se calcula como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa original de interés efectiva. Las pérdidas se reconocen en resultados y se reflejan en una cuenta de provisión contra los préstamos y partidas por cobrar. El interés sobre el activo deteriorado continúa reconociéndose a través de la reversión del descuento. Cuando un hecho que ocurra después de que se haya reconocido el deterioro causa que el monto de la pérdida por deterioro disminuya, esta disminución se revierte contra resultados.

La Compañía registra provisión por deterioro o incobrabilidad con cargo a resultados.

Pasivos financieros no derivados: La Compañía reconoce inicialmente los instrumentos de deuda emitidos en la fecha en que se originan; todos los otros pasivos financieros son reconocidos inicialmente en la fecha de la transacción en la que la Compañía se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento. La Compañía da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales se cancelan o expiran.

La Compañía clasifica los pasivos financieros no derivados en la categoría de otros pasivos financieros que son reconocidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible; posterior al reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

Los otros pasivos financieros se componen de préstamos, cuentas por pagar comerciales y otras cuentas y gastos acumulados por pagar.

Deterioro de activos no financieros: El valor en libros de los activos no financieros de la Compañía, son revisados en la fecha del estado de situación financiera para determinar si existe algún indicio de deterioro; si existen tales indicios, entonces se estima el importe recuperable del activo. Se reconoce una pérdida por deterioro si el valor en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012**

3. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (continuación)

El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el mayor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los gastos de venta. Para determinar el valor en uso, se descuentan los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las valoraciones actuales del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos que puede tener el activo o la unidad generadora de efectivo.

Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos que no pueden ser probados individualmente son agrupados juntos en el grupo más pequeño que generan flujos de entrada de efectivo provenientes del uso continuo, los que son independientes de los flujos de entrada de efectivo de otros activos o unidades generadoras de efectivo. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en resultados.

Las pérdidas por deterioro se revierten si existe un cambio en los estimados utilizados para determinar el importe recuperable. Cuando se revierte una pérdida por deterioro, el valor en libros del activo no puede exceder al valor que habría sido determinado, neto de depreciación y amortización, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro.

Determinación del valor razonable: Las políticas contables de la Compañía requieren que se determine el valor razonable de los activos y pasivos financieros y no financieros para propósitos de valoración y revelación, conforme los criterios que se detallan a continuación.

Cuentas por cobrar.- Las cuentas y documentos por cobrar comerciales, son medidas al monto de la factura si el efecto del descuento es inmaterial, este valor razonable se determina al momento del reconocimiento inicial y para propósitos de revelación en cada fecha de los estados financieros anuales. El valor razonable de los préstamos y otras cuentas por cobrar, se estiman al valor presente de los flujos de efectivo futuros, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha del estado de situación financiera.

El valor en libros de los documentos y cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas y documentos por cobrar se aproximan a su valor razonable, dado su vencimiento de corto plazo; o por su descuento a tasas de interés de mercado en el caso de aquellas con vencimiento en el largo plazo.

Propiedades de inversión.- El valor razonable es el monto estimado en que la propiedad podría intercambiarse, a la fecha de los estados financieros. Debido a que no existe un mercado activo para propiedades similares, la Administración de la Compañía considera que no pueda estimarse de manera fiable el valor razonable de las propiedades de inversión. Este valor razonable se determina únicamente para propósitos de revelación. La Compañía ha estimado un rango de valor razonable considerando el valor estimado de arrendamiento, la vida económica restante de la propiedad y tasas de descuento que reflejan la evaluación actual del mercado sobre la incertidumbre en la cuantía y calendario de los flujos de efectivo.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012**

3. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (continuación)

Otros pasivos financieros.- El valor razonable, que se determina al momento del reconocimiento inicial y para propósitos de revelación en cada fecha de los estados financieros anuales, se calcula sobre la base del valor presente del capital futuro y los flujos de interés, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha del estado de situación financiera.

Los montos registrados por los préstamos y obligaciones financieras se aproximan a su valor razonable con base a que las tasas de interés de los mismos son similares a las tasas de mercado, para instrumentos financieros de similares características.

Los montos registrados de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas y gastos acumulados por pagar se aproximan a su valor razonable debido a que tales instrumentos tienen vencimiento en el corto plazo.

Efectivo y equivalentes: incluyen efectivo en caja, los depósitos a la vista mantenidos en entidades financieras, y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos.

Inventarios: se valorizan a su costo o su valor neto de realización (VNR), el menor de los dos, el costo se determina por el método del costo promedio ponderado. El valor neto de realización (VNR) es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los gastos de venta y distribución.

Propiedades, maquinarias y equipos:

Reconocimiento y medición.- son valoradas al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro.

Las propiedades, maquinarias y equipos se reconocen como activo si es probable que se deriven de ellos beneficios económicos futuros y su costo puede ser determinado de una manera fiable. El costo incluye los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo. El costo de activos construidos por la propia entidad incluye:

- El costo de los materiales y la mano de obra directa;
- Cualquier otro costo directamente atribuible al proceso de hacer que el activo sea apto para trabajar para su uso previsto;
- Cuando la Compañía tiene una obligación de retirar el activo o rehabilitar el lugar, una estimación de los costos de desmantelar y remover las partidas y de restaurar el lugar donde estén ubicados; y
- los costos por préstamos capitalizados.

Los programas de computación adquiridos que están integrados a la funcionalidad de los equipos relacionados, son capitalizados como parte de los respectivos equipos.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012**

3. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (continuación)

Cuando partes de una partida de propiedad, maquinaria y equipos poseen vidas útiles distintas, son registradas como partidas separadas (componentes principales) del activo.

Las ganancias y pérdidas de la venta de propiedad, maquinaria y equipos son determinadas comparando los precios de venta con sus valores en libros, y son reconocidos en resultados.

Costos posteriores.- Mejoras y renovaciones mayores que incrementen la vida útil del activo o su capacidad productiva, son capitalizados sólo si es probable que se deriven de ellos beneficios económicos futuros para la Compañía y su costo puede ser estimado de manera fiable. Los costos por reparaciones y mantenimientos de rutina en propiedad, maquinaria y equipos son reconocidos en resultados cuando se incurren.

Depreciación.- La depreciación de los elementos de propiedad, maquinaria y equipos se calcula sobre el monto depreciable, que corresponde al costo del activo, u otro monto que se sustituye por el costo. La depreciación de los elementos de propiedad, maquinaria, muebles y equipos se reconoce en resultados y se calcula por el método de línea recta con base a las vidas útiles estimadas para cada componente de la propiedad, los terrenos no se deprecian.

Los elementos de propiedad, maquinaria, muebles y equipos se deprecian desde la fecha en la cual están instalados y listos para su uso o en el caso de los activos construidos internamente, desde la fecha en la cual el activo está completado y en condiciones de ser usado.

Las vidas útiles estimadas para el período actual y comparativo son las siguientes:

	<u>Vida útil en años</u> (hasta)
▪ Edificios	20
▪ Maquinarias	10
▪ Muebles y equipos de oficina	10
▪ Vehículos	5
▪ Equipos de computación	3

Los métodos de depreciación, vidas útiles y valores residuales son revisados en cada ejercicio y se ajustan si es necesario.

Propiedades de inversión: constituidos por inmuebles mantenidos con la finalidad de obtener rentas por arrendamiento o para conseguir apreciación de capital en la inversión o ambas cosas a la vez, pero no para la venta en el curso normal del negocio, uso en la producción o abastecimiento de bienes o servicios, o para propósitos administrativos. La propiedad de inversión se valoriza al costo al reconocimiento inicial y posteriormente al costo neto de la depreciación acumulada y pérdidas por deterioro.

INAPESA S. A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012**

3. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (continuación)

Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados fluyan hacia la Compañía; los costos de mantenimiento y otros asociados con los inmuebles son registrados en resultados cuando son incurridos.

Las ganancias y pérdidas en la venta de una propiedad de inversión son determinadas comparando los precios de venta con su valor en libros y son reconocidas en resultados.

Capital social: Las acciones ordinarias y nominativas son clasificadas como patrimonio; los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de acciones ordinarias, de haberlos, son reconocidos como una deducción del patrimonio, netos de cualquier efecto tributario.

Reconocimiento de ingresos: los ingresos ordinarios son reconocidos al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, y representan los importes a cobrar por los bienes vendidos, netos de descuentos, devoluciones y de impuestos. Los ingresos ordinarios se reconocen cuando el ingreso puede medirse con fiabilidad y es probable que la Compañía vaya a recibir un beneficio económico futuro.

Los ingresos por la venta de bienes se reconocen cuando la Compañía ha traspasado de manera significativa los riesgos y beneficios derivados de la propiedad y el control de los bienes; y el importe de los ingresos de la operación y los costos puedan valorarse con fiabilidad.

Reconocimiento de gastos: los gastos son reconocidos en el estado de resultados aplicando el método del devengo, es decir cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria derivada de ellos.

Costos financieros: Los costos financieros están compuestos por gastos por intereses en préstamos o financiamientos, los costos por préstamos que no son directamente atribuibles a la adquisición, la construcción o la producción de un activo que califica se reconocen en resultados usando el método de interés efectivo.

Impuesto a la renta

El gasto por impuesto a la renta del año corresponde al impuesto a la renta corriente y diferido. El impuesto así compuesto es reconocido en el estado de resultados integral, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012**

3. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (continuación)

Impuesto a la renta corriente.- se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravadas y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 22% (23% en el año 2012) sobre las utilidades gravables, la cual disminuye diez puntos porcentuales si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

A partir del ejercicio fiscal 2010, está vigente la norma tributaria que establece el pago del "anticipo mínimo de impuesto a la renta" cuyo valor es determinado en función de las cifras reportadas el año anterior. Dicha norma dispone que cuando el impuesto a la renta causado es menor que el valor del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite su devolución al Servicio de Rentas Internas.

Impuesto a la renta diferido.- es reconocido sobre las diferencias temporales existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos reportados para propósitos financieros y sus correspondientes bases tributarias.

La medición del impuesto diferido refleja las consecuencias tributarias que se derivan de la forma en que la Compañía espera, a la fecha del estado de situación financiera, recuperar o liquidar el valor registrado de sus activos y pasivos.

El impuesto a la renta diferido es medido a la tasa de impuesto que se espera aplique al momento de la reversión de las diferencias temporales de acuerdo a la Ley a la fecha del estado de situación financiera.

Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados y consecuentemente se presentan en el estado de situación financiera por su importe neto si existe un derecho legal exigible de compensar los pasivos y activos por impuestos corrientes, y están relacionados con los impuestos a la renta aplicados por la misma autoridad tributaria sobre la misma entidad sujeta a impuestos, o en distintas entidades tributarias, pero pretenden liquidar los pasivos y activos por impuestos corrientes en forma neta, o sus activos y pasivos por impuesto a la renta serán realizados al mismo tiempo.

Un activo por impuesto diferido es reconocido por las pérdidas tributarias trasladables a ejercicios futuros y diferencias temporales deducibles, en la medida en que sea probable que estén disponibles ganancias gravables futuras contra las que puedan ser utilizados. Los activos por impuesto diferido son revisados en cada fecha del estado de situación financiera y son reducidos en la medida que no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados serán realizados.

Beneficios a los empleados

Beneficios a corto plazo.- Las obligaciones por beneficios a corto plazo de los empleados son medidas sobre una base no descontada y son reconocidas como gastos a medida que los empleados proveen sus servicios o el beneficio es devengado por ellos.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012**

3. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (continuación)

Se reconoce un pasivo si la Compañía posee una obligación legal o implícita actual de pagar este monto como resultado de un servicio entregado por el empleado en el pasado y la obligación puede ser estimada de manera fiable; los pasivos reconocidas por este concepto corresponden a aquellas establecidas en el Código de Trabajo.

Planes de beneficios definidos - jubilación patronal.- El Código de Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma compañía; el que califica como un plan de beneficios definidos sin asignación de fondos separados.

La obligación de la Compañía relacionada con el plan de jubilación patronal se determina calculando el monto del beneficio futuro que los empleados han ganado a cambio de sus servicios en el período actual y en los anteriores; ese beneficio se descuenta para determinar su valor presente; el cálculo es realizado anualmente por un actuario calificado usando el método de costeo de crédito unitario proyectado.

La Compañía reconoce todas las ganancias o pérdidas actuariales que surgen de los planes de beneficios definidos en resultados y todos los gastos relacionados con los planes de beneficios definidos.

Cuando tengan lugar mejoras a los beneficios del plan de jubilación patronal, la porción de mejora del beneficio que tiene relación con servicios pasados de los empleados será reconocida en resultados usando el método de línea recta durante el período promedio remanente para que los empleados tengan derecho a tales beneficios. En la medida que los empleados tengan derecho a la mejora de los beneficios de forma inmediata, el gasto será reconocido inmediatamente en resultados.

Cuando tengan lugar reducciones o liquidaciones, la Compañía procederá a reconocer las ganancias o pérdidas derivadas de los mismos. Estas ganancias o pérdidas incluirán cualquier cambio que pudiera resultar en el valor presente de la obligación por beneficios definidos, cualquier ganancia o pérdida actuarial y el costo de servicios pasados que no hubiera sido previamente reconocido.

Otros beneficios a empleados a largo plazo.- El Código de Trabajo de la República del Ecuador establece que cuando la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá pagar una indemnización equivalente al 25% de la última remuneración mensual multiplicada por el número de años de servicio.

La obligación de la Compañía relacionada con el beneficio de indemnización por desahucio es el monto de beneficio a futuro que los empleados han recibido a cambio de sus servicios en el período actual y en períodos pasados; ese beneficio se descuenta para determinar su valor presente. El cálculo es realizado anualmente por un actuario calificado usando el método de costeo de crédito unitario proyectado. Cualquier ganancia o pérdida actuarial es reconocida de inmediato en resultados.

INAPESA S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012****4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES**

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el efectivo y equivalentes de efectivo están conformados como sigue:

		<u>2013</u>	<u>2012</u>
		(US dólares)	
Caja		4.474	1.700
Bancos	(a)	<u>76.899</u>	<u>46.330</u>
Total		<u>81.373</u>	<u>48.030</u>

(a) Representa fondos en cuentas de ahorros y corrientes mantenidas en instituciones financieras, principalmente en: Banco del Austro S. A., y Banco de Loja S. A.

5. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, están compuestas como sigue:

		<u>2013</u>	<u>2012</u>
		(US dólares)	
Cientes	(a)	246.159 ✓	277.278
Provisión para cuentas incobrables		(<u>8.903</u>) ✓	(<u>6.673</u>)
Subtotal		237.256	270.605
Partes relacionadas	(nota 19)	655	25.000
Préstamos y anticipos a empleados		5.599	21.751
Anticipo a proveedores		34.243	77.528
Otras cuentas por cobrar		<u>4.245</u>	<u>24.304</u>
Total		<u>281.998</u>	<u>419.188</u>

(a) Corresponde a facturas pendientes de cancelación de hasta 30 días las cuales no generan interés.

Las cuentas por cobrar a clientes fueron revisadas por indicadores de deterioro; algunas cuentas por cobrar se encontraron deterioradas y una provisión para cuentas de difícil cobro fue constituida desde años anteriores. Se considera que la provisión constituida al momento es suficiente para cubrir el deterioro de las cuentas por cobrar.

Durante los años 2013 y 2012, el movimiento de la provisión para cuentas incobrables, fue el siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(US dólares)	
Saldo inicial, enero 1	6.673	4.179
Provisión del año	<u>2.230</u>	<u>2.494</u>
Saldo final, diciembre 31	<u>8.903</u>	<u>6.673</u>

INAPESA S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012****6. INVENTARIOS**

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los inventarios están conformados como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(US dólares)	
Productos terminados	39.428	36.483
Materia prima	179.998	184.400
Materiales indirectos	<u>11.244</u>	<u>9.405</u>
Total	<u>230.670</u>	<u>230.288</u>

La Administración de la Compañía considera que los inventarios se realizarán en un plazo máximo de doce meses, razón por la cual no estima conveniente reconocer provisión por desvalorización de los inventarios.

7. IMPUESTOS Y PAGOS ANTICIPADOS

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, están compuestos como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(US dólares)	
Impuesto a la renta e IVA por reclamar	23.055 ✓	21.335
Crédito tributario	97.107 ✓	22.972
Seguros y depósitos en garantía	<u>2.050 ✓</u>	<u>7.548</u>
Total	<u>122.212</u>	<u>51.855</u>

8. PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS

El detalle de la propiedad, maquinaria y equipo y su movimiento anual fue el siguiente:

	. . . 2013 . . .				
	Saldos al <u>31-dic-12</u>	Adiciones	Transferencias	Ajustes y Ventas	Saldos al <u>31-dic-13</u>
	(US dólares)				
Terrenos	1.167.333				1.167.333
Edificios e instalaciones	269.330	27.402			296.732
Maquinarias y equipos	383.478	26.818	322.050	(1.199)	731.147
Muebles y enseres de oficina	30.633	16.892		(794)	46.731
Equipos de computación	40.145	18.159		(676)	57.628
Planta y laboratorio	123.096				123.096
Vehículos	177.418			(24.521)	152.897
Herramientas	3.843				3.843
Locales comerciales	22.836	3.619		(796)	25.659
Importaciones en tránsito	322.050		(322.050)		0
Construcciones en curso	<u>18.055</u>	<u>145.970</u>			<u>164.025</u>
Subtotal	2.558.217	238.860	0	(27.986)	2.769.091
Depreciación acumulada	(<u>440.400</u>)	(<u>130.299</u>)	0	<u>23.539</u>	(<u>547.160</u>)
Total	<u>2.117.817</u>	<u>108.561</u>	<u>0</u>	(<u>4.447</u>)	<u>2.221.931</u>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012**

8. PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS (continuación)

	. . . 2012 . . .				Saldos al 31-dic-12
	Saldos al 31-dic-11	Reavalúos	Adiciones	Ajustes y Ventas	
	(US dólares)				
Terrenos	91.061	1.076.272			1.167.333
Edificios e instalaciones	79.696	174.531	15.103		269.330
Maquinarias y equipos	385.865		119.946	(122.333)	383.478
Muebles y enseres de oficina	23.727		6.906		30.633
Equipos de computación	22.290		19.925	(2.070)	40.145
Planta y laboratorio	116.166		6.930		123.096
Vehículos	78.320		102.149	(3.051)	177.418
Herramientas	3.843				3.843
Locales comerciales	22.632		204		22.836
Importaciones en tránsito	0		322.050		322.050
Construcciones en curso	0		18.055		18.055
Cultivos y cosechas	<u>14.059</u>	<u> </u>	<u> </u>	(14.059)	<u>0</u>
Subtotal	837.659	1.250.803	611.268	(141.513)	2.558.217
Depreciación acumulada	(453.931)	<u> </u>	(77.937)	<u>91.468</u>	(440.400)
Total	<u>383.728</u>	<u>1.250.803</u>	<u>533.331</u>	(50.045)	<u>2.117.817</u>

Durante el año 2013 no fue necesario el reconocimiento de pérdida por deterioro de las propiedades, maquinarias y equipos, ya que de acuerdo con revisión efectuada el valor en libros no excede al valor recuperable.

Los terrenos y edificios fueron entregados mediante escritura pública de hipoteca como garantía por los créditos que la Compañía mantiene con las diferentes entidades financieras.

9. PASIVOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, están convenidos como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(US dólares)	
Sobregiros contables	0	105.525
Banco de Guayaquil S. A.	(a) 10.321	39.111
Produbanco S. A.	0	450.000
Banco del Austro S. A.	(b) 438.349	0
Partes relacionadas	(nota 19) <u>70.000</u>	<u>0</u>
Total	<u>518.670</u>	<u>594.636</u>
Porción corriente	<u>168.051</u> /	<u>238.361</u>
Porción no corriente	<u>350.619</u>	<u>356.275</u>

INAPESA S. A.NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012**9. PASIVOS FINANCIEROS (continuación)**

- a) Corresponde a cuatro operaciones, vencen en abril de 2014, causan entre el 8% y 11.23% de interés anual.
- b) Vence hasta julio de 2016, causa el 9,02% de interés anual; la maquinaria y el terreno del parque industrial garantizan esta operación.

10. PROVEEDORES COMERCIALES Y CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, están convenidos como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(US dólares)	
Proveedores	392.777	2.973
Anticipo de clientes	25.043	12.803
Dividendos por pagar	0	11.376
Otras cuentas por pagar	<u>415</u>	<u>435</u>
Total	<u>418.235</u>	<u>27.587</u>

11. BENEFICIOS DE EMPLEADOS CORRIENTE

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el pasivo por beneficios de empleados a corto plazo, se presentan como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(US dólares)	
Participación empleados	0	27.454
Beneficios sociales	12.624	8.009
Sueldos por pagar	<u>337</u>	<u>5.689</u>
Total	<u>12.961</u>	<u>41.152</u>

El movimiento de los beneficios sociales corrientes durante los años 2013 y 2012, fue como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(US dólares)	
Saldo inicial, enero 1	8.009	13.273
Provisiones	49.622	35.459
Pagos	<u>(45.007)</u>	<u>(40.723)</u>
Saldo final, diciembre 31	<u>12.624</u>	<u>8.009</u>

INAPESA S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012****12. BENEFICIOS DE EMPLEADOS NO CORRIENTE**

Las provisiones para jubilación patronal y desahucio de los ejercicios 2013 y 2012, fueron registradas en base a estudio actuarial calculado por perito independiente debidamente calificado, de acuerdo al método actuarial de costo de crédito unitario proyectado; considerando una tasa de descuento del 7% anual, los cálculos individuales se realizaron utilizando la información demográfica de 50 personas, la tasa de incremento salarial es del 3%. El movimiento de estas cuentas, durante los años 2013 y 2012 fue como sigue:

	<u>Jubilación patronal</u>	<u>Desahucio</u>	<u>Total</u>
	(US dólares)		
Saldos al 1 de enero de 2012	118.393	26.421	144.814
Pagos	(6.540)	(2.169)	(8.709)
Reversión	<u>(32.231)</u>	<u>(5.988)</u>	<u>(38.219)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2012	79.622	18.264	97.886
Pagos	(781)	(5.865)	(6.646)
Provisión	<u>21.267</u>	<u>4.528</u>	<u>25.795</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2013	<u>100.108</u>	<u>16.927</u>	<u>117.035</u>

13. CAPITAL SOCIAL Y RESERVASCapital social

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el capital social autorizado de la Compañía es US\$ 940.401; el suscrito y pagado es US\$ 580.201 y US\$ 235.100, respectivamente, conformado por acciones ordinarias y nominativas de US\$ 0,04 cada una.

Reserva legal

La Ley de Compañías establece que un valor no menor al 10% de la utilidad neta anual sea apropiado como reserva legal, hasta que represente por lo menos el 50% del capital social suscrito y pagado; esta reserva no puede ser distribuida a los socios, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumento de capital.

Superávit por valuación de activos

Registra los incrementos en el valor razonable de los inmuebles, siempre que se relacione con un incremento en el mismo activo no reconocido previamente dentro del patrimonio neto.

INAPESA S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012****14. VENTAS**

Las ventas netas por operaciones continuas durante los años 2013 y 2012, fueron originadas por la venta de embutidos, como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(US dólares)	
Ventas gravadas con 12% IVA	388.922	521.979
Ventas gravadas con tarifa 0% IVA	2.263.974	2.866.073
(-) Devoluciones y descuentos	<u>0</u>	<u>(55.239)</u>
Ventas netas	<u>2.652.896</u>	<u>3.332.813</u>

15. COSTO DE VENTAS

La determinación del costo de ventas durante los años 2013 y 2012, fue como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(US dólares)	
Inventario inicial de materias primas	184.400	197.828
Compras	<u>1.884.032</u>	<u>1.202.376</u>
Disponibles	2.068.432	1.400.204
(-) Inventario final	<u>(179.998)</u>	<u>(184.400)</u>
Costo de la materia prima consumida	1.888.434	1.215.804
Mano de obra	187.682	165.194
Gastos de fabricación	<u>258.813</u>	<u>739.874</u>
Costo de ventas	<u>2.334.929</u>	<u>2.120.872</u>

16. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Los gastos de administración durante los años 2013 y 2012, fueron causados como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(US dólares)	
Remuneraciones y beneficios sociales	200.672	131.035
Provisiones y depreciaciones	16.467	6.763
Impuestos y contribuciones	11.010	4.718
Gastos de viaje	6.804	11.476
Mantenimiento y adecuaciones	4.603	3.456
Suministros de oficina	1.016	7.110
Otros gastos	<u>34.456</u>	<u>535.693</u>
Total	<u>275.028</u>	<u>700.251</u>

INAPESA S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012****17. GASTOS DE VENTAS**

Los gastos de ventas durante los años 2013 y 2012, fueron causados como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(US dólares)	
Remuneraciones y beneficios sociales	134.127	145.394
Provisiones y depreciaciones	60.433	32.647
Mantenimiento y combustible	26.895	25.790
IVA asumido	13.756	36.589
Publicidad y propaganda	5.274	32.058
Arriendos	4.897	5.399
Otros gastos menores	<u>63.609</u>	<u>98.262</u>
Total	<u>308.991</u>	<u>376.139</u>

18. IMPUESTO A LA RENTA

La Compañía registró la provisión para el pago del 15% para los empleados e impuesto a la renta anual por los períodos que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012, de la siguiente manera:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(US dólares)	
Utilidad (pérdida) contable	(273.306)	183.023
(-) provisión participación empleados (15%)	0	(27.454)
(-) partidas conciliatorias, netas	<u>20.841</u>	<u>37.344</u>
Base imponible para impuesto a la renta	(252.465)	192.913
Impuesto a la renta causado	<u>0</u>	<u>28.822</u>
Anticipo mínimo (formulario 101)	<u>38.909</u>	<u>18.170</u>
Anticipo pagado	27.348	8.353
Retenciones del año	<u>13.843</u>	<u>11.674</u>
Impuesto a pagar	<u>0</u>	<u>8.796</u>

De acuerdo con disposiciones tributarias vigentes, el exceso de las retenciones sobre el anticipo mínimo puede ser recuperado previa la presentación del respectivo reclamo o puede ser compensado previa notificación al Servicio de Rentas Internas. Una vez cada tres años en circunstancias especiales el Director del SRI puede autorizar la devolución total o parcial del anticipo mínimo no compensado.

INAPESA S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012****19. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS**

Durante los años 2013 y 2012, los principales saldos y transacciones con partes relacionadas corresponden y fueron realizadas en términos generales, en condiciones similares a las realizadas con terceros, y se detallan a continuación:

		<u>2013</u>	<u>2012</u>
<u>Cuentas por cobrar</u>		(US dólares)	
Industrial Grindorsa		0	25.000
Cuentas por cobrar accionistas		<u>655</u>	<u>0</u>
Total	(nota 5)	<u>655</u>	<u>25.000</u>
<u>Cuentas por pagar</u>			
Industrial Grindorsa	(nota 9)	<u>70.000</u>	<u>0</u>
<u>Transacciones con personal Gerencial</u>			
Sueldos y beneficios corrientes		<u>35.745</u>	<u>52.913</u>

20. COMPROMISOS Y CONTINGENTES

La Administración de la Compañía considera que excepto por los contratos de crédito que amparan las obligaciones financieras indicadas en la nota 9, no existen otros contratos de importancia suscritos con terceros que comprometan activos de la Compañía al 31 de diciembre de 2013.

Así mismo la Administración manifiesta que no existen contingencias operativas, laborales ni tributarias que pudieran originar el registro de eventuales pasivos significativos al 31 de diciembre de 2013.

21. GESTIÓN DE RIESGO

La Compañía está expuesta a varios riesgos en relación a los instrumentos financieros; si bien no actúa en los mercados de inversiones especulativas, los principales son el riesgo de mercado, el riesgo de crédito y el riesgo de liquidez.

La Administración de la Compañía revela que los riesgos anteriormente citados son bajos por estar debidamente controlados y en otros casos por no ser aplicables en su totalidad como se indica a continuación:

Riesgo de mercado.- es el riesgo de que el valor razonable o los flujos futuros del efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a los cambios en los precios de mercado. Los precios de mercado involucran los siguientes tres tipos de riesgo:

INAPESA S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012**

21. GESTIÓN DE RIESGO (continuación)

Riesgo de la tasa de interés.- la Compañía no tiene activos que generen intereses, los ingresos y los flujos de efectivo operativos son sustancialmente independientes de los cambios en las tasas de interés en el mercado. Los principales pasivos financieros a largo plazo que mantiene la Compañía son por préstamos con instituciones financieras los cuales causan interés con tasas fijas y que tienen fecha de vencimiento.

Riesgo del tipo de cambio.- la Compañía no mantiene transacciones comerciales, activos y pasivos en moneda diferente al dólar de los Estados Unidos de Norteamérica (US\$), por lo tanto no está expuesta al riesgo de cambio resultante de la exposición de varias monedas.

Riesgo de precios.- los precios de los inventarios si se han visto afectados por la volatilidad en sus precios durante el último año debido a los niveles tolerables de inflación que mantiene el país.

Riesgo de crédito.- es el riesgo de que una contraparte no cumpla sus obligaciones en virtud de un instrumento financiero o contrato comercial, produciéndose una pérdida financiera.

La Compañía no tiene concentración significativa de riesgo crediticio, tiene políticas establecidas para asegurar que la venta de sus productos se realicen a clientes con un adecuado historial crediticio; los límites de crédito se establecen para todos los clientes sobre la base de criterios de calificación interna. La necesidad de provisiones por incobrabilidad se evalúa periódicamente para los clientes más importantes.

Respecto al riesgo crediticio de los saldos de bancos e instituciones financieras, se gestiona de acuerdo a la política corporativa.

Riesgo de liquidez.- es la posibilidad de que situaciones adversas de los mercados de capitales hagan que la Compañía no pueda financiar los compromisos adquiridos, tanto por inversión a largo plazo como por necesidades de capital de trabajo, a precios de mercado razonables, o de que la Compañía no pueda llevar a cabo sus planes de negocio con fuentes de financiamiento estables.

El índice de liquidez del 1,18% (2,25% en el 2012) refleja que existen activos líquidos para cubrir los pasivos corrientes. Es política de la Compañía mantener índices de liquidez adecuados para cubrir sus obligaciones corrientes en forma oportuna y sin costos adicionales a los pactados.

Al 31 de diciembre de 2013, el perfil de vencimientos en días de los activos y pasivos financieros sobre la base de pagos contractuales no descontados, es el siguiente:

INAPESA S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012****21. GESTIÓN DE RIESGO (continuación)**

	<u>0 - 30</u>	<u>31 - 90</u>	<u>91 - 360</u>	<u>> 360</u>	<u>Total</u>
	(US dólares)				
<u>Activos financieros</u>					
Efectivo y equivalentes	81.373				81.373
Cuentas y docs. por cobrar	<u>265.670</u>	<u>76</u>	<u>8.655</u>	<u>7.597</u>	<u>281.998</u>
Total activos financieros	<u>347.043</u>	<u>76</u>	<u>8.655</u>	<u>7.597</u>	<u>363.371</u>
<u>Pasivos financieros</u>					
Obligaciones bancarias	15.153	30.667	122.232	280.619	448.671
Préstamos				70.000	70.000
Cuentas por pagar, proveedores	<u>392.777</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>392.777</u>
Total pasivos financieros	<u>407.930</u>	<u>30.667</u>	<u>122.232</u>	<u>350.619</u>	<u>911.448</u>

22. EVENTOS POSTERIORES A LA FECHA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Entre el 31 de diciembre de 2013 (fecha de cierre de los estados financieros) y el 28 de marzo de 2014 (fecha de culminación de la auditoría), la Administración considera que no existen hechos posteriores que alteren significativamente la presentación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 o que requieran ajustes o revelación.

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO

POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

	Capital social	Aporte Fut. Cap.	legal	Reserva facultativa	De capital	Superávit por valoración	Resultados adoptados	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2011	235.100	0	103.755	191.525	53.992	0	(15.753)	677.024
Reavalúo de propiedades						1.926.355		1.926.355
Aporte para aumento de capital		133.900						133.900
Pago de dividendos								(133.900)
Resultado integral total								
Saldos al 31 de diciembre de 2012	235.100	133.900	103.755	191.525	53.992	1.926.355	(15.753)	2.736.874
Incremento de capital	345.101	(133.900)						211.201
Apropiación			12.674					12.674
Resultado integral total								
Saldos al 31 de diciembre de 2012	580.201	0	116.429	191.525	53.992	1.926.355	(15.753)	3.033.271

~~Ing. Gloria Macas Chillogalli~~
Gerente General

CPA. Verónica Cumbicus Balcazar
Contadora

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros