

Nota 4 Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Un detalle de la composición de la cuenta, se presenta a continuación:

Descripción	2014	2013
Internacional Cte.7000614639	597,04	34.514,76
Bco. Popular Eapañol Cte. 0075-8544065-30018	26.210,52	928,69
Merrill Lynch 5PK-07521	1.804,35	2.170,01
Total	28.611,91	37.613,46

Nota 5 Cuentas por Cobrar Relacionadas

Corresponde a los derechos pendientes de cobro de Accionistas. Un detalle de la composición de la cuenta, se presenta a continuación:

Descripción	2014	2013
Cuentas por cobrar L/P accionista	-	102.900,00
Total	-	102.900,00

Nota 6 Créditos Impositivos

Corresponde a los derechos originados por impuestos cancelados y retenciones efectuadas a la compañía; su detalle es como sigue:

Descripción	2014	2013
Anticipo Impuesto a la Renta	5.792,44	6.824,62
Compra de servicios	10,67	-
Crédito Tributario por Adquisiciones	305,76	305,76
Total	6.108,87	7.130,38

Nota 7 Inversiones en Asociadas

Corresponde a la adquisición de Acciones de la Compañía PERONE S.A., a través de contrato de transferencia de acciones, cesión de créditos y prenda comercial ordinaria de acciones; efectuado en la ciudad de Guayaquil, capital de la provincia de Guayas el 6 de enero de 2011, firmado por los comparecientes, por una parte Carlos Gil Loor y Maria Soledad del Alcázar Granda, y por otra parte el representante legal de WOLFMAXT S.A., Pedro Miguel Herrera Andrade, y Gustavo Martín Herrera y por otra parte Carlos Gil Loor, Presidente de PERONE S.A., estipulando la cuantía del instrumento financiero en USD\$ 1.500.000,00.

Descripción		2014	2013
Inversiones en acciones	(i)	2.111.955,00	1.500.000,00
Total		2.111.955,00	1.500.000,00

Detalle de Inversiones en Compañías Relacionadas								
Compañía	% de participación		Valor Nominal		Valor Libros		Valor Patrimonial	
	Porcentaje	Número de Acciones	Unitario	Total	Unitario	Total	Unitario	Total
Perone S.A.	99,95%	1.999	1,00	1.999,00	1.056,51	2.111.955,00	255,90	511.544,26

i) Corresponde a :

El valor en libros corresponde a la valuación de la inversión que mantiene la compañía en Peroné S.A.; con un paquete accionario del 99.95%, para esto se emitió un informe por Seel Advisory Group S.A.

El método de valoración utilizado por la compañía es en base al valor razonable según NIIF 9, bajo el método de flujos de caja para un periodo explícito de nueve años (enero 2014 a 2022). Los flujos de caja obtenidos fueron descontados a valor presente utilizando la tasa de descuento. Para los años subsiguientes se ha considerado el valor residual de los flujos de caja proyectados descontado el valor presente con la misma tasa de descuento mencionada anteriormente. Finalmente el Valor económico referencial se obtuvo sumando al valor anteriormente obtenido, el valor del paquete accionario determinado mediante el estudio de estimación del paquete accionario de PERONE S.A., A fin de estimar el valor económico referencial con base en el método de FCD, tomando como base la información auditada correspondiente a los años 2012 a 2013.

La proyección sobre la evaluación futura de los ingresos elaboro en función de los presupuestos y perspectiva de ventas elaborados por el personal técnico de compañía, el costo de ventas fue proyectado en base a la naturaleza de cada costo (fijo y/o variable) y las proyecciones realizadas por la Administración de la compañía; finalmente al valor presente de los flujos de caja obtenidos mediante el proceso mencionado, se adicionó el valor residual de los flujos de caja libre, el valor de la caja y equivalentes de efectivo a la fecha de valoración y el valor del paquete accionario que posee la compañía en la empresa PERONE S.A. Dicho valor fue obtenido aplicando el porcentaje de participación de

WOLFMAXT S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Expresados USD \$ dólares de los Estados Unidos de América

propiedad de WOLFMAXT S.A. en el 100% y se dejó el valor de los pasivos de largo plazo a la fecha de valoración.

La compañía efectuó un avalúo con fecha 30 de noviembre de 2014, el mismo que determina un valor económico referencial proporcional de la subsidiaria en la cual se mantiene la inversión en USD \$ 4.956.931. Mientras que, el valor contabilizado por este concepto es de 2.111.955; el valor patrimonial de PERONE S.A. al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es de USDS 511.544,26 y USDS 44.971,54 respectivamente.

Nota 8 Obligaciones Financieras

Corresponden a los créditos recibidos de entidades financieras del exterior para inyección de capital de trabajo. Los pagos se encuentran establecidos acorde a la tabla de amortización emitida por la institución financiera y el rubro de intereses que se determina como un gasto financiero.

Descripción	2014	2013
Corto Plazo		
Institucion financiera Merrill Lynch	-	942,88
Institucion financiera Banco Popular Español	4.108,18	-
Total	4.108,18	942,88
Largo Plazo		
Banco Popular Español L/P	771.302,38	1.000.000,00
Merrill Lynch	812.000,00	812.000,00
Merrill Lynch Derecho de Rescate	-	500,00
Total	1.583.302,38	1.812.500,00

DETALLE DE OPERACIÓN BANCO MERRILL LYNCH					
Número de Cuenta	Monto	Tasa de Interés	Inicio	Vencimiento	Monto de Interés
5PK-07521	812.000,00	2,17%	12 de diciembre de 2013	12 de diciembre de 2014	17.865,13

DETALLE DE OPERACIÓN BANCO POPULAR ESPAÑOL						
F. Emisión	Saldo Pdte.	Total Liq. Mon	Amortización	Interés	Tip o	# op.
28/05/2013	1.000.000,00	14.364,84	-	14.364,84		001-002
28/08/2013	1.000.000,00	14.849,05	-	14.849,05		001-003
29/11/2013	1.000.000,00	15.010,45	-	15.010,45		001-004
28/02/2014	944.078,39	14.687,65	-	14.687,65		001-005
28/05/2014	887.030,67	13.561,54	-	13.561,54		001-006
28/08/2014	829.592,57	13.171,56	-	13.117,56		001-007
28/11/2014	771.302,38	12318,67	-	12318,67		001-008

Nota 9 Coligadas y Relacionadas

Corresponde a los créditos concedidos por los accionistas para inyección de capital de trabajo para las actividades ordinarias de la Compañía. Estos se encuentran respaldados por préstamos ordinarios de dinero que no generan interés a 5 años plazo y sin entrega de garantía alguna.

Descripción	2014	2013
Corto Plazo		
Cuentas por Pagar HC Global	198.063,47	-
Cuentas por Pagar Accionista Gustavo Herrera	11.956,67	165,00
Cuentas por Pagar Accionista Pedro Herrera	3.936,67	120,00
Total	213.956,81	285,00
Largo Plazo		
Cuentas por Pagar Accionista Gustavo Herrera	82.043,33	10.835,00
Cuentas por Pagar Accionista Pedro Herrera	42.063,33	7.880,00
Total	124.106,66	18.715,00

Nota 10 Capital Social

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el capital aprobado, suscrito y pagado asciende a US\$ 800,00. Que corresponde a 800 acciones a un valor nominal de USD \$ 1,00.

WOLFMAXT S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Expresados USD \$ dólares de los Estados Unidos de América

El paquete accionario esta particionado de la siguiente manera:

Identificación	Nombre	Acciones	Valor Nominal	Capital
1310313455	Gustavo Herrera	400	1,00	400,00
1309844528	Pedro Herrera	400	1,00	400,00

Nota 11 Aportes Futuras Capitalizaciones

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el monto acumulado por Aportes Futuras Capitalizaciones asciende a USD \$ 2.500,00 y USD \$ 105.000,00 respectivamente.

El valor de USDS 102.500,00 reversado de aportes futuras capitalizaciones fue reconocido como un instrumento de deuda con sus accionistas a largo plazo.

Clasificación de los Gastos por Función

Nota 12 Gastos de Administración y Ventas

Descripción	2014	2013
Contribucion Superintendencia Cia.	1.351,07	1.422,14
Asesorias	88,89	-
Auditoria	-	2.520,00
Papelería y Utiles	-	28,00
Otros gastos no deducibles	400,00	-
Total	1.839,96	3.970,14

Nota 13 Gastos Financieros

Descripción	2014	2013
Intereses Merrill Lynch	16.922,43	942,88
Intereses Banco Popular Español	57.779,30	58.861,18
Cargos Bancarios	297,73	785,12
Cargos Bancarios	912,27	-
Total	75.911,73	60.589,18

Nota 14 Otros Ingresos y Gastos

Descripción	2014	2013
Otros egresos	0,49	-
Multas e Intereses Tributarios	31,23	69,68
Otros gastos no deducibles	-	123.367,96
Impuesto por Salida de Divisas	16.441,30	875,00
Intereses ganados en cuentas bancarias	(0,50)	(0,05)
Contribuciones Super Cias Años Anteriores	-	1.363,13
Intereses financiamiento deuda	2.405,38	-
Total	18.877,90	125.675,72

Nota 15 Impuesto a la Renta Corriente y Diferido

De acuerdo con la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, la Compañía presenta su declaración del impuesto por el periodo de doce meses que termina el 31 de diciembre de cada año.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 la Compañía calculó y registró la provisión para impuesto a la renta a la tasa del 22%, bajo el supuesto de que no reinvertiría las utilidades.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

La determinación del impuesto a la renta se lo realiza de acuerdo a lo estipulado en el artículo 46 del Reglamento para la aplicación de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno.

Dicha determinación fue como sigue:

<u>Conciliación Tributaria</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
= Pérdida del Ejercicio	-96.629,59	-190.235,04
(+) Gastos no deducibles locales	18.676,13	125.585,89
(+) Gastos no deducibles del exterior	57.779,30	58.861,18
= Pérdida sujeta a amortización en periodos subsiguientes	-20.174,16	-5.787,97
(-) Anticipo determinado como impuesto mínimo	5.792,43	6.824,61
= Anticipo determinado próximo año	9.045,02	5.792,43
Primera Cuota	4.522,51	2.896,22
Segunda cuota	4.522,51	2.896,22

Nota 16 Transacciones con Partes Relacionadas

Descripción	2014	2013
Pasivos:		
Compañías relacionadas:		
HC Global	198.063,00	-
	198.063,00	-
Accionistas:		
Gustavo Herrera	11.791,67	11.000,00
Pedro Herrera	90.358,33	-
	102.150,00	11.000,00
Total	300.213,00	11.000,00

Descripción	2014	2013
Activos:		
Compañías relacionadas:		
HC Global	-	-
	-	-
Accionistas:		
Gustavo Herrera	-	102.900,00
Pedro Herrera	-	8.000,00
	-	110.900,00
Total	-	110.900,00

Nota 17 Precios de Transferencia

De acuerdo a la Resolución NAC DGERCGC13-00011 establece que: "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 periodo fiscal en un monto acumulado superior a los tres millones de dólares de los Estados Unidos (USD 3.000.000,00), 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 periodo fiscal, en un monto acumulado superior a los seis millones de dólares de los Estados Unidos de América (USD 6.000.000,00) deberán presentar adicionalmente al Anexo, el Informe de Precios de Transferencia".

WOLFTMAXT S.A. no está obligado de presentar el anexo e informe de precios de transferencia sobre las operaciones del ejercicio 2014 y 2013.

Nota 18 Administración de Riesgos

Factor de Riesgo Financiero: En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la sucursal está expuesta a diversos riesgos financieros que pueden afectar de manera significativa el valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados. Las políticas de administración de riesgos son aprobadas y revisadas periódicamente por la Administración.

Riesgo de Mercado: Es la posibilidad de que la fluctuación de variables de mercado tales como tasas de interés, tipo de cambio, precios de productos, etc., produzcan pérdidas económicas debido a la desvalorización de flujos o activos o a la valorización de pasivos, debido a la nominación o indexación de estos a dichas variables. La compañía realiza análisis de mercado para mitigar este riesgo.

Riesgos de investigación y desarrollo: La compañía no se encuentra expuesta a este tipo de riesgos.

Riesgos cambiarios: La compañía no asume riesgos cambiarios.

Riesgos de tasas de interés: El riesgo de tasa de interés surge de su endeudamiento de largo plazo. La empresa no mantiene obligaciones con instituciones financieras o partes relacionadas, por lo que no se presenta riesgos de tasas de interés.

Riesgo de Liquidez: La liquidez de la compañía es manejada por la administración, la principal fuente de liquidez en la situación actual de la empresa, corresponde a los Flujos desembolsados por su Matriz para cubrir cargos operacionales.

WOLFMAXT S.A.

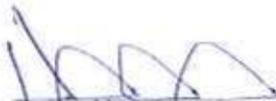
Notas a los Estados Financieros

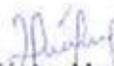
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Expresados USD \$ dólares de los Estados Unidos de América

Nota 19 Hechos ocurridos después del período sobre el que se informa

Hasta la fecha de la emisión de estos estados financieros (marzo 13 de 2015) no se han presentado eventos que se conozca, en la opinión de la Administración de la Compañía, puedan afectar la marcha de la compañía o puedan tener un efecto significativo sobre los estados financieros, que no se haya revelado en los mismos.


Pedro Herrera
Representante Legal


Ing. Héctor Madrid
Contador