



Russell Bedford Ecuador S.A.

Av. de la República OE3-30 y Ulloa.
Edificio Pinto Holding, Quito - Ecuador.

Telfs.: (593-2) 2922885 - 2923304
2434889 - 3317794

Fax: (593-2) 3317754

Web: www.russellbedford.com.ec

GESRSA GRUPO EMPRESARIAL S.A. INFORME DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

**POR EL AÑO TERMINADO
AL DICIEMBRE 31 DE 2014**



**GESRSA GRUPO EMPRESARIAL S.A.
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

DICIEMBRE 31 DE 2014

ÍNDICE

1. Abreviaturas Usadas	2
2. Opinión de los Auditores Independientes	3-4
3. Estado de Situación Financiera	5-6
4. Estado de Resultado Integral	7
5. Estado de Cambios en el Patrimonio	8
6. Estado de Flujos de Efectivo	9-10
7. Notas a los Estados Financieros	11



**GESRSA GRUPO EMPRESARIAL S.A.
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

DICIEMBRE 31 DE 2014

Abreviaturas usadas:

USD \$	-	Dólar estadounidense
S.R.I.	-	Servicio de Rentas Internas
I.V.A.	-	Impuesto al Valor Agregado
R.U.C.	-	Registro Único de Contribuyentes
NEC	-	Normas Ecuatorianas de Contabilidad
I.E.S.S.	-	Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social
NIIF	-	Normas Internacionales de Información Financiera
NIC	-	Norma Internacional de Contabilidad
CINIIF	-	Interpretación del Comité de Normas Internacionales de Información Financiera
PCGA	-	Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador
VNR	-	Valor Neto de Realización
ISD	-	Impuesto a la Salida de Divisas



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Quito, 27 de marzo de 2015

**A los Señores Accionistas de:
GESRSA GRUPO EMPRESARIAL S.A.**

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de la Compañía "**GESRSA GRUPO EMPRESARIAL S.A.**", que comprenden al estado de situación financiera 31 de diciembre del año 2014, el estado de resultado integral, el estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujo de efectivo por el año que terminó en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables más importantes y otras notas aclaratorias.

Responsabilidad de la Administración sobre los Estados Financieros

La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación y el mantenimiento del control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros, que estén libres de presentaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debido a fraude o error; seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas y haciendo estimaciones contables que sean razonables en tales circunstancias.

Responsabilidad del Auditor Externo

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros con base en nuestra auditoría. Realizamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (NIAA). Dichas normas exigen que cumplamos con requerimientos éticos, así como que planeemos y desempeñemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa.

Una auditoría implica desempeñar procedimientos para obtener evidencia suficiente y competente sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa de los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros por la entidad, para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad.



Una auditoría también incluye evaluar la propiedad de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros.

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

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de "**GESRSA GRUPO EMPRESARIAL S.A.**", al 31 de diciembre de 2014, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Énfasis

Sin modificar nuestro informe, tal como se describe en la nota 1 a los estados financieros adjuntos, las operaciones de la Compañía podrían eventualmente estar afectadas, por los efectos de la caída del precio internacional del petróleo y por las reformas tributarias que entraron en vigencia a partir del año 2015. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando las circunstancias que se describen en la nota antes mencionada.

Otros requisitos legales y regulaciones

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de Obligaciones Tributarias por parte de "**GESRSA GRUPO EMPRESARIAL S.A.**", al 31 de Diciembre del 2014, requeridos por disposiciones legales, se emitirá por separado.

A handwritten signature in black ink that reads "Russell Bedford Ecuador".

RUSSELL BEDFORD ECUADOR S. A.
R.N.A.E. No. 337

A handwritten signature in black ink that reads "Ramiro Pinto F.".

Ramiro Pinto F.
Socio
Licencia Profesional No. 17-352

GESRSA GRUPO EMPRESARIAL S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
Al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Notas	... Diciembre 31 ...	
		2014 (En USD \$)	2013 (En USD \$)
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	15.712	26.620
Activos financieros			
Otras cuentas por cobrar	5	-	18.348
Total Activos corrientes		15.712	44.968
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Inversiones asociadas	6	4.035.716	4.035.716
Total Activos no corrientes		4.035.716	4.035.716
TOTAL ACTIVOS		4.051.428	4.080.684



Ana María Sotomayor
Gerente General

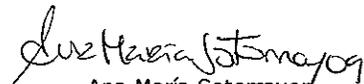


Daniel Jiménez
Contador General

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

GESRSA GRUPO EMPRESARIAL S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
Al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Notas	... Diciembre 31 ... 2014 (En USD \$)	2013 (En USD \$)
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Cuentas y documentos por pagar		1.432	-
Otras obligaciones corrientes			
Con la administración tributaria		493	431
Cuentas por pagar diversas / relacionadas	7	2.500.000	2.880.000
Total Pasivos Corrientes		2.501.925	2.880.431
TOTAL PASIVOS		2.501.925	2.880.431
PATRIMONIO			
	8		
Capital Social		900.000	500.000
Aportes de socios o accionistas para futura capitalización		-	-
Reservas		98.918	43.023
Resultados acumulados		41.335	98.276
Ganancia neta del periodo		509.250	558.954
TOTAL PATRIMONIO		1.549.503	1.200.253
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		4.051.428	4.080.684


 Ana María Sotomayor
Gerente General


 Cing. Daniel Jiménez
Contador General

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

GESRSA GRUPO EMPRESARIAL S.A.
ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
Del 01 de enero 2014 al 31 de diciembre 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Notas	2014 (En USD \$)	2013 (En USD \$)
Ingresos de actividades ordinarias	9	(560.000)	(560.000)
Utilidad bruta en ventas		<u>(560.000)</u>	<u>(560.000)</u>
Gastos administrativos	10	51.829	36.678
Gastos financieros	10	22	110
Utilidad o pérdida operacional		<u>(508.149)</u>	<u>(523.212)</u>
Otros ingresos		(1.101)	(35.742)
RESULTADO DEL EJERCICIO		<u>(509.250)</u>	<u>(558.954)</u>


 Ana María Sotomayor
Gerente General


 Ing. Daniel Jiménez
Contador General

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

GESRSA GRUPO EMPRESARIAL S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
Al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital Social	Aportes de socios o accionistas para futura capitalización	Reservas	Resultados acumulados	Ganancia neta del periodo	Total USD\$
	(USD\$)	(USD\$)	(USD\$)	(USD\$)	(USD\$)	(USD\$)
Saldo al 01 de enero de 2013	200.000	114.000	94.018	43.231	350.050	801.299
Aumento de Capital	300.000	(114.000)	(86.000)	(100.000)	-	-
Apropiación de Reserva Legal	-	-	35.005	(35.005)	-	-
Apropiación de resultados	-	-	-	350.050	(350.050)	-
Dividendos pagados	-	-	-	(160.000)	-	(160.000)
Resultado periodo	-	-	-	-	558.954	558.954
Saldo al 31 de diciembre del 2013	500.000	-	43.023	98.276	558.954	1.200.253
Aumento de Capital	400.000	-	-	(400.000)	-	-
Apropiación de Reserva Legal	-	-	55.895	(55.895)	-	-
Apropiación de resultados	-	-	-	558.954	(558.954)	-
Dividendos pagados	-	-	-	(160.000)	-	(160.000)
Resultado periodo	-	-	-	-	509.250	509.250
Saldo al 31 de diciembre de 2014	900.000	-	98.918	41.335	509.250	1.549.503

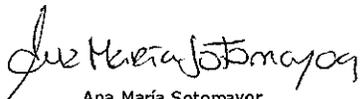
Ana María Sotomayor
Ana María Sotomayor
Gerente General

Daniel Jiménez
Ing. Daniel Jiménez
Contador General

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

GESRSA GRUPO EMPRESARIAL S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
Al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

	... Diciembre 31 ...	
	2014	2013
	(En USD \$)	(En USD \$)
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	578.348	521.248
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(50.335)	95.126
Otras entradas (salidas) de efectivo	1.079	35.632
Efectivo neto utilizado de actividades de operación	529.092	652.006
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	-	-
Efectivo neto proveniente en actividades de inversión	-	-
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos por pagar	(160.000)	(350.000)
Financiamiento a largo plazo	(380.000)	(330.000)
Efectivo neto proveniente en actividades de financiamiento	(540.000)	(680.000)
Disminución neta en efectivo y sus equivalentes	(10.908)	(27.994)
Efectivo y sus equivalentes al inicio del año	26.620	1.374
Efectivo y sus equivalentes al final del año	15.712	(26.620)

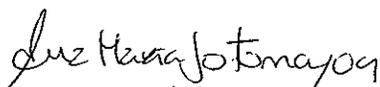

 Ana María Sotomayor
 Representante Legal


 Ing. Daniel Jiménez
 Contadora General

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

GESRSA GRUPO EMPRESARIAL S.A.
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO
Al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

	... Diciembre 31 ...	
	2014	2013
	(En USD \$)	(En USD \$)
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Resultado del Periodo	(509.250)	(558.954)
Efectivo proveniente de actividades operativas antes de cambios en el capital de trabajo:		
Documentos y cuentas por cobrar	18.348	(38.752)
Proveedores	(38.190)	(54.300)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	(529.092)	(652.006)


 Ana María Sotomayor
 Representante Legal


 Ing. Daniel Jiménez
 Contadora General

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

GESRSA GRUPO EMPRESARIAL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

NOTA 1 – INFORMACIÓN GENERAL

GESRSA GRUPO EMPRESARIAL S.A., Sociedad Anónima, fue constituida bajo la normativa de la Ley de Compañías de la República del Ecuador, mediante escritura pública celebrada el 22 de octubre del 2010 ante la Notaria Primera del Distrito Metropolitano de Quito Dr. Vladimiro Villalba Vega, e inscrita en el Registro Mercantil bajo el No. 3534 del 15 de octubre 2010.

El objeto social de la Compañía es la venta al por mayor y menor de acciones. La Compañía se encuentra ubicada en la Provincia de Pichincha, Cantón Quito, Parroquia Benalcazar, calle Catalina Aldaz N34-131 y Portugal, edificio "La Suiza" piso 4, Oficina 402 de acuerdo al Registro Único de Sociedades (RUC).

Con fecha 26 de marzo del 2013, la Compañía mediante Junta General Universal y Ordinaria de Accionistas, resuelve el aumento de Capital a USD\$ 300.000 así; USD\$114.000 a través del aporte de futuras capitalizaciones, USD\$86.000 a través de la cuenta Reserva Legal y USD\$100.000 de la cuenta capitalización de utilidades correspondiente al ejercicio 2012, dando un saldo final al 31 de diciembre del 2013 de USD\$500.000, con esto también se realizara la reforma de Estatutos.

Con fecha 27 de marzo del 2014, la Compañía mediante Junta General Universal y Ordinaria de Accionistas, resuelve el aumento de Capital así; USD\$400.000 a través de utilidades correspondientes al periodo 2013, dando un saldo final al 31 de diciembre del 2014 de USD\$900.000, con esto también se realizara la reforma de Estatutos.

NOTA 2. - POLITICAS DE CONTABILIDAD SIGNIFICATIVAS

2.1 BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

a. Declaración de cumplimiento

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2014 han sido aprobados localmente por el Representante Legal de la Compañía y serán presentados a la Junta de Accionistas para su aprobación. Se estima que los estados financieros serán aprobados sin modificaciones.

b. Base de medición

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, tal como se explica en el punto 3. El costo histórico generalmente constituye el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

c. Moneda Funcional y Presentación

Los estados financieros se presentan en dólares de los Estados Unidos de América "US\$" que es la moneda funcional y de presentación de la Compañía.

GESRSA GRUPO EMPRESARIAL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

(Continuación – NOTA 2 – Políticas de contabilidad significativas)

La información que se presenta en las notas y estados financieros están la moneda antes mencionada, excepto cuando existen saldos o transacciones en otras monedas.

d. Uso de Juicio y Estimados

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requieren 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. El detalle de las estimaciones y juicios contables críticos se detallan en la Nota 3.

e. Medición de Valores Razonables

Algunas políticas y revelaciones contables de la Compañía, de acuerdo con lo establecido en las NIIFs requieren la medición de los activos y pasivos financieros a valores razonables, así como de los no financieros.

La Compañía para la medición de los valores razonables utiliza lo requerido en las NIIFs al: (i) reconocimiento inicial; (ii) revelar en los estados financieros y notas; y, (iii) reconocer los ajustes cuando existen indicios de deterioro de los activos financieros y de larga vida.

La Compañía para la medición de un activo o pasivo a valores razonables utiliza información de mercados observables siempre que esta confiable tal como lo requieren las NIIFs. De acuerdo a lo requerido por las NIIFs, los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de su jerarquía de valor razonable y los cuales se basan en las variables o técnicas de valoración, tal como sigue:

- ✓ Valores de mercado: Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para los activos o pasivos idénticos o similares.
- ✓ Información diferente a precios de mercado del nivel anterior, los cuales sean observables para un activo o pasivo, los cuales provienen de valores directamente (precios) o indirectamente (derivados de los precios).
- ✓ Información o datos para el activo o pasivo que no proviene de valores o información de mercado.

La información o variables que se utilicen para medir el valor razonable de un activo o pasivo, pueden clasificarse en niveles distintos de jerarquía del valor razonable, por ende la medición del valor razonable se clasifica en mismo nivel de jerarquía del valor razonable de la variable del nivel más bajo que sea significativa la medición total. Los cambios entre los niveles de jerarquía del valor razonable se reconoce al final del período en el cual se originó el cambio.

GESRSA GRUPO EMPRESARIAL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

(Continuación – NOTA 2 – Políticas de contabilidad significativas)

Las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2014, han sido aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan.

2.2. Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en monedas extranjeras (diferentes a los Estados Unidos de América "US\$"), se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones y los saldos al cierre de los estados financieros al tipo de cambio del mercado vigente a la fecha de los estados financieros.

Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de resultados, excepto por aquellas que se registran en las cuentas de patrimonio, las cuales se reconocen en los resultados hasta su realización; sin embargo para propósitos de informativos se presentan en el resultado integral, estas partidas principalmente corresponden a coberturas y las ganancias o pérdidas por las inversiones en acciones en sociedades del exterior en moneda extranjera.

Las pérdidas y ganancias por diferencias de cambio relativas a préstamos y efectivo y equivalentes al efectivo y cuentas por pagar se presentan en la cuenta de pérdidas y ganancias como "Ingresos o gastos financieros" y las otras de pérdidas y ganancias por diferencias de cambio se presentan como "Otras ganancias / (pérdidas) netas".

2.3. Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y los equivalentes de efectivo constituyen los saldos en caja, bancos e inversiones a la vista (depósitos a plazo a menos de 90 días) que se registran a su costo, el cual no difiere de su valor de realización. El efectivo y equivalentes de efectivo mantenidos en bancos están sujetos a un riesgo no significativo de cambios en su valor y la Compañía mantiene sus saldos en bancos locales los cuales están calificados en las categorías de "AAA".

2.4 Activos y pasivos financieros

Los instrumentos financieros consisten en activos y pasivos financieros y derivados se clasifican de acuerdo con las características y su finalidad para los cuales fueron adquiridos, tal como lo establece la NIC 39.

GESRSA GRUPO EMPRESARIAL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

(Continuación – NOTA 2 – Políticas de contabilidad significativas)

Activos financieros

Reconocimiento inicial

Los instrumentos financieros de las cuentas del activo cuando se originan se clasifican en el momento del reconocimiento inicial y se reconocen a su valor razonable, los cuales incluyen los costos directos atribuibles con el activo adquirido.

Medición posterior

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: activos financieros para negociar y disponibles para la venta, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta su vencimiento, pasivos financieros, según sea apropiado. El tratamiento contable posterior de cada una de las categorías es como sigue:

- Préstamos y cuentas por cobrar

Los rubros que mantiene la Compañía corresponden a los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, los cuales constituyen pagos fijos y determinables y no tienen una cotización de mercado bursátil, estas transacciones se registran al valor nominal.

Las transacciones que realiza la Compañía son acuerdos de pago no exceden los 60 días de plazo y aquellas transacciones cuyo plazo original de crédito son mayores a los 90 días se contabilizan al costo amortizado. El costo amortizado de las cuentas por cobrar que exceden a los 90 se calcula al valor presente de los flujos, utilizando el promedio de la tasa de interés de los préstamos de corrientes y de largo plazo y en su ausencia la tasa activa referencial del sector bancario determinada por el Banco Central del Ecuador.

El ingreso del costo amortizado de las cuentas por cobrar se reconoce como ingresos financieros por el método financiero.

- Inversiones mantenidas hasta su vencimiento

Las inversiones mantenidas hasta su vencimiento constituyen inversiones en acciones, las cuales están registradas al costo debido a que no existe un mercado bursátil activo. Los dividendos se reconocen cuando son recibido o declarados por las compañías emisoras.

Las inversiones mantenidas hasta su vencimiento corresponden "CHOVA DEL ECUADOR S.A." y "TECNOLOGÍAS PARA LA CONSTRUCCIÓN CÍA. LTDA." Con un 80% que representa USD\$ 1.372.232,73 y USD \$ 257.389,85 respectivamente, de los capitales de cada una de ellas y se contabilizará las futuras rentabilidades o pérdidas bajo el método de la participación para consolidación de balances como se indica en la NIC 28 Inversiones en Asociadas y para los informes individuales se va a utilizar el método del costo.

GESRSA GRUPO EMPRESARIAL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

(Continuación – NOTA 2 – Políticas de contabilidad significativas)

Baja de activos financieros

Un activo financiero es dado de baja cuando:

- Los derechos de recibir los flujos de efectivo del activo han terminado;
- La Compañía transfiere sus derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o ha asumido una obligación de pagar la totalidad de los flujos de efectivo recibidos inmediatamente a una tercera parte bajo un acuerdo de traspaso; y
- La Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo o, de no haber transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, si ha transferido su control.

Compensación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros objeto de compensación de dichos saldos se presentan en el balance general a valor neto, cuando existe el derecho legal de compensarlos y la Compañía tiene la intención de liquidarlos mediante este procedimiento.

2.5 Reconocimiento de Ingresos

Los ingresos por dividendos son reconocidos cuando se realice el cobro de los mismos a las empresas.

Los ingresos de la venta de bienes en el curso de las actividades ordinarias se miden por el valor razonable de la contraprestación recibida, deducidas las devoluciones, descuentos o rebajas comerciales.

El ingreso por la venta de bienes es reconocido cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la derivación de costos asociados o por posibles devoluciones de los bienes. El ingreso por servicios son reconocidos como ingresos basado en el progreso de los servicios prestados en la fecha del balance y no hay importantes incertidumbres con respecto a la recuperación de los importes adeudados; los gastos y los costos asociados se reconocen cuando incurra en ellos.

2.6 Reconocimiento de Costos y gastos

Los costos y gastos se registran al costo histórico en el periodo más cercano en el que se conocen y se reconocen por el método del devengado a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se realice el pago.

2.7 Deterioro en el valor de activos no corrientes

La Compañía en forma anual evalúa la existencia de indicios de posible deterioro del valor de sus activos no corrientes de larga vida. Cuando existe evidencia de deterioro, la Compañía estima el valor recuperable de los activos entre el valor razonable, menos los costos de ventas, y el valor de uso.

GESRSA GRUPO EMPRESARIAL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

(Continuación – NOTA 2 – Políticas de contabilidad significativas)

El valor de uso se determina mediante el descuento de los flujos netos de caja futuros estimados. En caso de que el valor recuperable de un activo está por debajo de su valor neto contable, se considera que existe deterioro del valor.

La Compañía realiza una estimación de la rentabilidad de los activos asignados a las distintas unidades generadoras de efectivo sobre la base de los flujos de caja esperados.

Las tasas de descuento utilizadas se determinan antes de impuestos y son ajustados por el riesgo país y riesgo de negocio correspondiente. En el ejercicio 2012 no han existido indicios de deterioro de los activos.

2.8 Obligaciones por beneficios post empleo

Las obligaciones por beneficios post empleo constituyen provisiones de corto plazo, planes de beneficio definidos y beneficios por terminación anticipada.

(i) Provisiones de corto plazo

Constituyen los beneficios sociales legales establecidos en los contratos de trabajo o por las leyes laborales que exigibles dentro del año corriente, los cuales se acumulan y se contabilizan en los resultados del período y se disminuyen por los pagos o por el exceso en las provisiones, los cuales se registran en los resultados del período.

(ii) Planes de beneficios definidos

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 mínimo de 25 años de servicio en una misma compañía. Además dicho Código establece que cuando la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá pagar una indemnización calculada en base al número de años de servicio.

La Compañía establece reservas para estos beneficios en base a estudios actuariales efectuados por una empresa especializada, cuya provisión es contabilizada en los resultados del año únicamente para aquellos empleados cuya antigüedad es superior a un año y los pagos son deducidos de la provisión.

Las suposiciones para determinar el estudio actuarial incluyen determinaciones de tasas de descuento, variaciones en los sueldos y salarios, tasas de mortalidad, edad, sexo, años de servicio, incremento en el monto mínimo de las pensiones jubilares, entre otros. Debido al largo plazo que caracteriza a la reserva para obligaciones por beneficios de retiro, la estimación está sujeta a variaciones que podrían ser importantes. El efecto, positivo o negativo sobre las reservas derivadas por cambios en las estimaciones, se registra directamente en resultados.

GESRSA GRUPO EMPRESARIAL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

(Continuación – NOTA 2 – Políticas de contabilidad significativas)

(iii) **Beneficios por terminación anticipada**

Los beneficios por terminación anticipada se originan en el momento en el que el empleador decide terminar el contrato de prestación de servicios laborales en forma anticipada y se provisiona cuando existe la posibilidad real de una disminución de sus actividades o por una reestructuración de sus operaciones y en el evento de que no se origine por lo eventos antes mencionados y en los casos fortuitos los beneficios establecidos en la leyes laborales se registran en los resultados en el momento que se originan.

2.9 Provisiones y pasivos acumulados

Las provisiones se reconocen cuando la empresa tiene una obligación como resultado de un suceso pasado y es probable la obligación.

Las provisiones se miden en base a la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación en la fecha del balance.

Las provisiones de largo plazo son determinadas a través del descuento de los flujos de efectivo futuros previstos a una tasa de intereses de mercado relacionada con el valor temporal del dinero. La actualización del descuento de los valores provisionados es reconocido como gasto financiero.

2.10 Participación de los empleados en las utilidades

Las disposiciones laborales vigentes establecen que los trabajadores tienen derecho a una participación del 15% sobre las utilidades anuales, esta provisión es registrada con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga.

2.11 Impuesto a la Renta

El impuesto a la renta comprende el impuesto corriente y diferido

- **Impuesto a la renta corriente**

El impuesto a la renta corriente comprende el impuesto de conformidad con las leyes tributarias vigentes en la República del Ecuador. El impuesto sobre la renta se calcula utilizando la tasa aplicable a las ganancias; este cargo se contabiliza en los resultados del período.

- **Impuesto a la renta diferido**

El impuesto diferido constituyen los impuestos que se esperan pagar o recuperar producto de las diferencias temporales originadas entre los saldos en libros de los activos y pasivos en los estados financieros de acuerdo a NIIFs, y la base contable fiscal. Los impuestos diferidos se determinan utilizando el método del activo y pasivo del balance.

GESRSA GRUPO EMPRESARIAL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

(Continuación – NOTA 2 – Políticas de contabilidad significativas)

Los activos por impuestos diferidos se reconocen cuando es probable su recuperación mediante las ganancias fiscales futuras. El importe en libros de los activos por impuestos diferidos se examina en cada fecha del balance.

Los impuestos diferidos se calculan de acuerdo con las tasas de impuestos que se aplican en el período y se reconocen en los resultados, excepto por aquellas partidas cuya contrapartida es una cuenta de patrimonio diferente a los resultados del año o acumulados, los cuales son reconocidos en la cuenta que las origina.

2.12 Resultado integral por participación

El resultado integral por participación ordinaria se calcula considerando el promedio ponderado de acciones en circulación durante el año.

2.13 Nuevas o modificaciones contables

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado nuevas normas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que entran en vigencia a partir del 1 de enero del 2014 y las cuales son:

- ✓ Modificaciones a la NIIF 10 Estados Financieros Consolidados, NIIF 12 Información a revelar sobre las participaciones en otras entidades y NIC 27 Estados Financieros Separados y relacionada con las Entidades que mantienen inversiones.
- ✓ Enmiendas a la NIC 32 Instrumentos Financieros: presentación referente a la compensación de activos financieros y pasivos financieros.
- ✓ Modificaciones a la NIC 36 Deterioro del valor de los activos: Importe recuperable revelaciones de activos no financieros -
- ✓ Modificaciones a la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y medición por la novación de derivados y continuación de la contabilidad de cobertura -
- ✓ CINIIF 21 Gravámenes

Estas normas y modificaciones no tienen impacto en los estados financieros no es necesario efectuar ninguna revelación. Si una norma o enmienda afecta o tiene un impacto importante, se debe describir en las Notas de los estados contables los efectos, conforme lo requiere la NIC 8.

Normas emitidas no efectivas a la fecha de corte de los estados financieros

Las normas e interpretaciones que se han emitido, que aún no entran en vigencia, hasta la fecha de emisión de los estados financieros son las siguientes:

GESRSA GRUPO EMPRESARIAL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

(Continuación – NOTA 2 – Políticas de contabilidad significativas)

NIIF 9 Instrumentos Financieros

En julio de 2014, el IASB emitió la versión final de la NIIF 9 Instrumentos Financieros, que refleja todas las fases del proyecto de instrumentos financieros y sustituye a la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición y todas las versiones anteriores de la NIIF 9.

La norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición, deterioro y contabilidad de cobertura. NIIF 9 es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018 y su aplicación anticipada está permitido. La norma requiere la aplicación retroactiva, pero la información comparativa no es obligatoria.

La aplicación temprana de las versiones anteriores de la NIIF 9 (del 2009, 2010 y 2013) está permitido si la fecha de la aplicación inicial es antes del 1 de febrero de 2015. La adopción de la NIIF 9 tendrá un efecto sobre la clasificación y medición de los activos financieros, pero ningún impacto sobre la clasificación y medición de los pasivos financieros.

NIIF 14 Aplazamiento saldos de reguladoras

Esta norma es opcional y permite a una entidad, cuyas actividades están sujetas a la tasa de regulación, seguir aplicando la mayoría de sus políticas contables actuales respecto a los saldos de cuentas de diferimiento reguladoras sobre su adopción por primera vez de las NIIF. Las entidades que adoptan las NIIF 14 deben presentar las cuentas de diferimiento reguladoras como partidas separadas en el estado de situación financiera y de los movimientos presentes en estos saldos de las cuentas como partidas separadas en el estado de pérdidas y ganancias y otros resultados integrales. La norma requiere revelaciones sobre la naturaleza de, y riesgos asociados con, la tasa de regulación de la entidad y los efectos de ese tipo de regulación en sus estados financieros. La NIIF 14 es efectiva para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016.

Modificaciones a la NIC 19 Planes de beneficios definidos: Contribuciones de los empleados

NIC 19 requiere que una entidad considere las contribuciones de los empleados o terceros en la contabilización de los planes de beneficios definidos. Cuando las contribuciones están vinculadas al servicio, deben ser atribuidas a los períodos de servicio como un beneficio negativo. Estas enmiendas aclaran que, si el monto de las contribuciones es independiente del número de años de servicio, una entidad puede reconocer esas contribuciones como una reducción en el coste del servicio en el período en el que se presta el servicio, en lugar de asignar las contribuciones a los períodos del servicio. Esta enmienda es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de julio de 2014.

GESRSA GRUPO EMPRESARIAL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

(Continuación – NOTA 2 – Políticas de contabilidad significativas)

Mejoras anuales 2010-2012

Estas mejoras son efectivas el 1 de julio de 2014 y no se espera que tenga un impacto material y las cuales son:

Pagos basados en acciones NIIF 2

Esta mejora se aplica de forma prospectiva y aclara diversas cuestiones relacionadas con las definiciones de las condiciones de ejecución y de servicios que tienen condiciones irrevocabilidad, incluyendo:

- Las condiciones de ejecución debe contener una condición de servicio.
- Una meta de desempeño deben cumplirse mientras la contraparte es la prestación de servicios.
- Un objetivo de rendimiento puede estar relacionada con las operaciones o actividades de una entidad, o para los de otra entidad del mismo grupo.
- Una condición de rendimiento puede ser una condición de mercado o no de mercado.
- Si la contraparte, sin importar la razón, deja de prestar el servicio durante el periodo de consolidación, la condición de servicio no se cumple.

NIIF 3 Combinaciones de Negocios

La enmienda se aplica de forma prospectiva y aclara que todos los acuerdos de contraprestación contingentes clasificados como pasivos (o activos) que surgen de una combinación de negocios deben ser valorados a su valor razonable con cambios en resultados si son o no entran dentro del alcance de la NIIF 9 (o la NIC 39 , según el caso).

NIIF 8 Segmentos de Operación

Las modificaciones se aplican retroactivamente, y aclara que:

- Una entidad debe revelar los juicios hechos por la administración en la aplicación de los criterios de agregación en el párrafo 12 de la NIIF 8, incluyendo una breve descripción de los segmentos de operación que han sido agregados y las características económicas (por ejemplo, las ventas y los márgenes brutos) utilizados para evaluar si los segmentos son "similares"
- La conciliación entre los activos del segmento al total de activos sólo se requiere que se revele si la reconciliación se informa que el fabricante de decisiones de operación, similar a la revelación requerida por los pasivos del segmento.

NIC 16 Propiedades, Planta y Equipo y la NIC 38 Activos Intangibles

La modificación se aplicará de forma retroactiva y aclara en la NIC 16 y la NIC 38 de que el activo puede ser revaluado por referencia a datos observables ya sea en el bruto o el valor neto contable. Además, la depreciación o amortización acumulada es la diferencia entre los importes brutos y en libros de los activos.

GESRSA GRUPO EMPRESARIAL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

(Continuación – NOTA 2 – Políticas de contabilidad significativas)

NIC 24 Revelaciones de partes relacionadas

La modificación se aplicará de forma retroactiva y aclara que una entidad de gestión (una entidad que ofrece servicios de personal clave de gestión) es una parte relacionada con sujeción a las divulgaciones de partes relacionadas. Además, una entidad que utiliza una entidad de gestión está obligada a revelar los gastos incurridos para los servicios de gestión.

Mejoras anuales 2011-2013

Estas mejoras son efectivas el 1 de julio de 2014 y las cuales incluyen los siguientes:

NIIF 3 Combinaciones de Negocios

La enmienda se aplica de forma prospectiva y aclara las excepciones de alcance dentro de la NIIF 3 que:

- ✓ Los acuerdos conjuntos, no sólo a las empresas mixtas, están fuera del alcance de la NIIF 3
- ✓ Esta excepción de alcance se aplica sólo a la contabilidad en los estados financieros del propio acuerdo conjunto

NIIF 13 Medición del Valor Razonable

La enmienda se aplica de forma prospectiva y aclara que la excepción cartera en la NIIF 13 se puede aplicar no sólo a los activos financieros y pasivos financieros, sino también para otros contratos dentro del alcance de la NIIF 9 (o la NIC 39, según el caso).

NIC 40 Inversiones inmobiliarias

La descripción de los servicios auxiliares de la NIC 40 distingue entre propiedades de inversión y propiedad ocupada (es decir, la propiedad, planta y equipo). La enmienda se aplica de forma prospectiva y aclara que la NIIF 3, y no la descripción de los servicios auxiliares de la NIC 40, se utiliza para determinar si la operación es la compra de una combinación de activos o negocios.

NIIF 15 Los ingresos procedentes de contratos con los clientes

NIIF 15 fue emitida en mayo de 2014 y establece un nuevo modelo de cinco pasos que se aplicará a los ingresos procedentes de los contratos con los clientes.

De acuerdo a la NIIF 15 los ingresos se reconocen por un importe que refleja la consideración de que la entidad espera tener derecho a cambio de la transferencia de bienes o servicios a un cliente.

Los principios de la NIIF 15 proporcionan un enfoque más estructurado para la medición y el reconocimiento de ingresos.

GESRSA GRUPO EMPRESARIAL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

(Continuación – NOTA 2 – Políticas de contabilidad significativas)

El nuevo estándar de los ingresos es aplicable a todas las entidades y reemplazará todos los requisitos actuales de reconocimiento de ingresos bajo NIIF, o bien una aplicación retroactiva completa o modificado se requiere para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero 2017 con la adopción anticipada permitida.

Modificaciones a la NIIF 11 Acuerdos conjuntos: Contabilización de Adquisiciones de Interés

Las modificaciones a la NIIF 11 requiere que un participante de un negocio en conjunto contabilice la adquisición de una participación en una operación conjunta, en la que constituye la actividad de la operación conjunta de una empresa debe aplicar las pertinentes NIIF 3 principios para las combinaciones de negocios que representan. Las enmiendas también aclaran que un interés preexistente en una operación conjunta no se vuelve a medir en la adquisición de una participación adicional en la misma operación conjunta, mientras que se mantiene el control conjunto. Además, una exclusión de alcance ha sido añadido a la NIIF 11 para especificar que las modificaciones no se aplican cuando las partes que comparten el control conjunto, incluyendo la entidad que informa, estén bajo control común de la misma controladora principal.

Las modificaciones se aplican tanto a la adquisición de la participación inicial en una operación conjunta y la adquisición de cualquier interés adicionales en la misma operación conjunta y son prospectiva efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016, permitiéndose la adopción temprana.

Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38: aclaración de los métodos aceptables de Depreciación y Amortización

Las enmiendas aclaran el principio de la NIC 16 y la NIC 38 que los ingresos refleja un patrón de los beneficios económicos que se generan a partir de operar un negocio (de la que el activo es parte) en lugar de los beneficios económicos que se consumen a través del uso del activo. Como resultado, un método basado en los ingresos no se puede utilizar para depreciar la propiedad, planta y equipo y sólo puede utilizarse en circunstancias muy limitadas a la amortización de los activos intangibles.

Las modificaciones son efectivas prospectivamente a los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016, permitiéndose la adopción temprana.

Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 41 Agricultura: Plantas portador

Las modificaciones que cambian los requisitos contables para los activos biológicos que cumplen con la definición de las plantas al portador. Según las enmiendas, los activos biológicos que cumplen con la definición de las plantas al portador ya no estarán dentro del alcance de la NIC 41. En cambio, la NIC 16 se aplicará. Después del reconocimiento inicial, las plantas al portador se medirán según la NIC 16 al coste acumulado (antes de madurez) y utilizando el modelo del costo o el modelo de revalorización (después de la madurez). Las enmiendas también requieren que los productos que crece en las plantas al portador permanecerá en el alcance de la NIC 41 se mide a valor razonable menos los costos de venta. Para las subvenciones del gobierno relacionadas al portador plantas, la

GESRSA GRUPO EMPRESARIAL S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

(Continuación – NOTA 2 – Políticas de contabilidad significativas)

NIC 20 Contabilización de las Subvenciones del Gobierno y se aplicará revelación de la ayuda gubernamental. Las enmiendas son retrospectivamente efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016, con la adopción anticipada permitida.

Modificaciones a la NIC 27: método de la participación en los estados financieros individuales:

Las modificaciones permitirán a las entidades a utilizar el método de la participación para dar cuenta de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados. Las entidades que ya aplican las NIIF y la elección de cambiar el método de participación en sus estados financieros individuales tendrán que aplicar ese cambio de forma retrospectiva.

Para adoptantes por primera vez de las NIIF que eligen utilizar el método de la participación en sus estados financieros separados, serán obligados a aplicar este método a partir de la fecha de transición a las NIIF. Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016, permitiéndose la adopción temprana.

NOTA 3 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Las políticas contables significativas; el método adoptado y los criterios para el reconocimiento para la medición y la base sobre la que se reconocen ingresos y gastos, respecto de cada clase de activos y pasivos financieros se detallan en la nota 2 – e).

a) Competencia

El sector en el cual opera la Compañía enfrenta un alto grado de competitividad, el cual se mantendrá en el mediano plazo. FRISONEX para mitigar esta situación revisa periódicamente sus estrategias y productos, para atender los mercados en el cual mantiene sus operaciones.

b) Cambios tecnológicos

El sector en el cual opera la compañía y sus subsidiarias los cambios son rápidos por la introducción de nuevos productos y tendencias. Los efectos de los cambios no es posible determinar en el impacto de sus operaciones y mercados y si son necesarios el desembolso de recursos financieros significativos para el desarrollo o implementación de productos nuevos y competitivos. Las Compañías están constantemente evaluando la incorporación de nuevos productos y tendencias.

c) Nivel de actividad económica ecuatoriana

Las operaciones de la Compañía principalmente se desarrollan en Ecuador, cuya economía experimenta una recesión producto de los efectos de la crisis económica originada en años anteriores, el proceso de reactivación económica es lento y complejo, lo que ha llevado a los principales mercados financieros a una recesión económica originadas por el incremento del desempleo y la disminución en la

GESRSA GRUPO EMPRESARIAL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

(Continuación – NOTA 3 – Instrumentos Financieros)

demanda de los consumidores. El bajo crecimiento económico, el crecimiento de las tasas de desempleo y de la demanda interna, tienen un impacto en el crecimiento de las operaciones de la Compañía.

d) Objetivos y políticas de administración de riesgo financiero

La Compañía por la naturaleza de sus actividades, está expuesta a riesgos de crédito, tasa de interés, liquidez y tipo de cambio, los cuales son monitoreados constantemente a fin de identificar y medir y sus impactos y establecer los límites y controles que reduzcan los efectos en los resultados de la Compañía. El proceso de evaluación y control de los riesgos en el negocio es crítico para la rentabilidad y la Compañía es responsable por las exposiciones de riesgo. El proceso de control de riesgos no incluye riesgos de negocio como cambios en el medio ambiente, tecnología e industria. Estos son monitoreados a través del proceso de planificación estratégica de la Compañía.

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

(i) Accionistas

Los socios son los responsables del enfoque general para el manejo de riesgos. Los Socios proporcionan los principios para el manejo de riesgos, así como las políticas elaboradas para áreas específicas, como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés, riesgo de crédito y el uso de instrumentos financieros derivados.

(ii) Finanzas

El área de Finanzas es responsable del control y administración del flujo de fondos de la Compañía en base a las políticas, procedimientos y límites establecidos por los accionistas y la Gerencia de la Compañía, incluyendo el seguimiento a dichos procedimientos para mejorar la administración de riesgos de la Compañía.

El departamento financiero coordina el acceso a los mercados financieros nacionales y administra los riesgos financieros. Estos riesgos son mercado riesgo (variación de la moneda y la tasa de interés), riesgo de crédito: el objetivo principal es supervisar y mantener una mínima exposición a los riesgos sin utilizar contratos derivados (swaps y hacia adelante) y al evaluar y controlar los riesgos de crédito y liquidez.

e) Mitigación de riesgos

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

GESRSA GRUPO EMPRESARIAL S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

(Continuación – NOTA 3 – Instrumentos Financieros)

La Administración, revisa y evalúa los cambios en políticas para la administración de tales riesgos los cuales se resumen a continuación:

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado controla el valor justo de los instrumentos financieros por los cambios en los precios de mercado, los cuales dependen de las variaciones de la tasa de interés, tasa de cambio y otros riesgos de precios, entre los cuales está el riesgo de patrimonio. Los instrumentos financieros afectados por el riesgo de mercado incluyen son los depósitos en bancos y las obligaciones con bancos.

Riesgo de tasa de interés

El riesgo de la tasa de interés permite evaluar y monitorear el valor justo de los instrumentos financieros, debido a cambios en las tasas de interés de mercado. La exposición de la Compañía al riesgo de cambios en las tasas de interés del mercado está principalmente relacionada con las obligaciones de la Compañía de deuda de largo plazo por las tasas de interés variables.

La compañía no tiene activos y pasivos con tasas de interés, por ende no esta expuesta a este riesgo.

Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio es el riesgo de que el valor razonable o flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en los tipos de cambio. La Compañía realiza sus operaciones principales en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, moneda de curso legal en el país, por lo tanto, no se presentan efectos por variaciones de tipos de cambio en los estados financieros.

Riesgo de liquidez

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

La liquidez se controla a través del calce de los vencimientos de sus activos y pasivos, de la obtención de líneas de crédito y/o manteniendo los excedentes de liquidez, lo cual le permite a la Compañía desarrollar sus actividades normalmente.

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

GESRSA GRUPO EMPRESARIAL S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

(Continuación – NOTA 3 – Instrumentos Financieros)

Riesgo de gestión de capital

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

Los objetivos de la Compañía cuando maneja capital, que es un concepto más amplio que el "Patrimonio neto" que se muestra en el balance general son:

- (i) Salvaguardar la capacidad de la Compañía para continuar operando de manera que continúe brindando retornos a los accionistas y beneficios a los otros participantes; y
- (ii) Mantener una fuerte base de capital para apoyar el desarrollo de sus actividades.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito controla que la contraparte no reúna sus obligaciones bajo un instrumento financiero o contrato de cliente, lo que lleva a una pérdida financiera. La Compañía está expuesta a riesgo crediticio por sus actividades operacionales dentro de su mercado principalmente por cuentas por cobrar y por sus actividades financieras, incluyendo depósitos con bancos y otros instrumentos financieros.

Riesgos crediticios relacionados a créditos de clientes es administrado de acuerdo a las políticas, procedimientos y controles establecidos por la Compañía, relacionados a la administración del riesgo crediticio de clientes. La calidad crediticia del cliente se evalúa en forma permanente. Los cobros pendientes de los clientes son supervisados. La máxima exposición al riesgo crediticio a la fecha de presentación del informe es el valor de cada clase de activos financieros.

Instrumentos de derivados

La Compañía al 31 de diciembre del 2014 y 2013 no mantiene derivados financieros.

Categorías de los instrumentos financieros

Las categorías de los instrumentos financieros son: equivalentes de activos, efectivo y efectivo y cuentas por cobrar, préstamos y sobregiros y cuentas por pagar. Los valores en libros de las cuentas antes mencionados y valores razonables al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son como sigue:

(Ver página siguiente)

GESRSA GRUPO EMPRESARIAL S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

(Continuación – NOTA 3 – Instrumentos Financieros)

	<u>Valor Razonable</u>		<u>Valor en Libros</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Activos Financieros				
Efectivo y equivalentes de efectivo	15.712	26.620	15.712	26.620
Cuentas por Cobrar - comerciales	-	18.348	-	18.348
Pasivos Financieros				
Prestamos	<u>2.500.000</u>	<u>2.880.000</u>	<u>2.500.000</u>	<u>2.880.000</u>

Valor razonable

El valor razonable es definido como el importe por el cual un activo podría ser intercambiado o un pasivo liquidado entre partes conocedoras y dispuestas a ello en una transacción corriente, bajo el supuesto de que la entidad es una empresa en marcha.

Cuando un instrumento financiero es comercializado en un mercado líquido y activo, su precio estipulado en el mercado en una transacción real brinda la mejor evidencia de su valor razonable. Cuando no se cuenta con el precio estipulado en el mercado o éste no puede ser un indicativo del valor razonable del instrumento, para determinar dicho valor razonable se pueden utilizar el valor de mercado de otro instrumento, sustancialmente similar, el análisis de flujos descontados u otras técnicas aplicables; las cuales se ven afectadas de manera significativa por los supuestos utilizados. No obstante que la Gerencia ha utilizado su mejor juicio en la estimación de los valores razonables de sus instrumentos financieros, cualquier técnica para efectuar dicho estimado conlleva cierto nivel de fragilidad inherente. Como resultado, el valor razonable no puede ser indicativo del valor neto de realización o de liquidación de los instrumentos financieros.

Los siguientes métodos y supuestos fueron utilizados para estimar los valores razonables:

- Instrumentos financieros cuyo valor razonable es similar al valor en libros

Los activos y pasivos financieros líquidos o tienen vencimientos a corto plazo (menor a tres meses), como efectivo y equivalentes de efectivo, deudores comerciales, otras cuentas por cobrar, acreedores comerciales y otras cuentas por pagar y otros pasivos corrientes, se considera que el valor en libros es similar al valor razonable.

- Instrumentos financieros a tasa fija

El valor razonable de los activos y pasivos financieros que se encuentran a tasas fija y a costo amortizado, se determina comparando las tasas de interés del mercado en el momento de su reconocimiento inicial con las tasas de mercado actuales relacionadas con instrumentos financieros similares.

GESRSA GRUPO EMPRESARIAL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

(Continuación - NOTA 3 - Instrumentos Financieros)

Los valores en libros y los valores razonables de los instrumentos financieros presentados en el estado de situación financiera son similares a los valores de mercado.

NOTA 4 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

El saldo del efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre del 2014 y 2013, constituyen depósitos en cuenta corriente en un banco de la República del Ecuador y son exigibles a la vista ya que son parte de las operaciones de la Compañía.

NOTA 5 - CUENTAS POR COBRAR - OTRAS

El saldo al 31 de diciembre del 2013 de las cuentas por cobrar otras de US\$18.348, corresponde al anticipo pagado de impuesto a la renta del año 2012, y del cual se ha realizado el correspondiente trámite de devolución y al 2013 se ha tenido respuesta favorable por parte del Servicio de Rentas Internas con fecha 24 de diciembre del 2013, a este reclamo por el valor solicitado más intereses reconocidos a su favor desde el 11 de junio del 2013 hasta la fecha de emisión de la nota de crédito desmaterializada, constituyen parte de su renta global como ingresos no operaciones y así deberá registrarse en el presente ejercicio económico; así también mantiene valores entregados a funcionarios del Grupo Empresarial respectivamente.

NOTA 6 - INVERSIONES EN ASOCIADAS

La Compañía mantiene inversiones en asociadas según el siguiente detalle:

		... Diciembre 31 ...	
		2014	2013
		(En USD \$)	
Chova del Ecuador S.A.	6.1	3.624.800	3.624.800
Tecnologías y Productos para la Construcción Cia.Ltda.	6.2	375.200	375.200
Aporte futuras capitalizaciones Tecnologías y productos para la Construcción Cia.Ltda.	6.3	35.716	35.716
Total (USD\$)		<u>4.035.716</u>	<u>4.035.716</u>

- 6.1.** La Compañía cuenta con el 80% de participación equivalente a 2.105.600 acciones de un valor nominal de USD \$ 1, que mantiene "GESRSA GRUPO EMPRESARIAL S.A.", en "CHOVA DEL ECUADOR S.A."

GESRSA GRUPO EMPRESARIAL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

(Continuación – NOTA 6 – Inversiones en Asociadas)

Un resumen de los estados financieros de "Chova del Ecuador S.A" al 31 de diciembre del 2014 y 2013 es como sigue:

	Diciembre 31	
	2014	2013
	(en USD \$)	
Activo	13.295.649	11.147.978
Pasivo	4.919.926	3.616.776
Patrimonio	8.375.723	7.531.202
	13.295.649	11.147.978
Ingresos, netos	(15.912.684)	(13.379.493)
Costo de ventas y producción	10.442.016	8.600.537
Gastos Operacionales	3.429.064	2.900.728
Utilidad antes de impuestos USD\$	(2.041.604)	(1.878.228)

El patrimonio de los accionistas de la asociada al 31 de diciembre del 2014 y 2013 es el siguiente:

	Diciembre 31	
	2014	2013
	(en USD \$)	
Capital social	4.910.000	3.910.000
Reservas	903.726	770.591
Ganancias acumulados	547.753	949.528
Otros Superávit por Revaluación	569.874	569.874
Resultados Acumulados por la aplicación de NIIF	(151)	(151)
Resultado del ejercicio	1.444.521	1.331.360
Total Patrimonio USD\$	8.375.723	7.531.202

6.2. La Compañía cuenta con el 80% de participación equivalente a 202.400 participaciones de un valor nominal de USD \$ 1, que mantiene GESRSA GRUPO EMPRESARIAL S.A. en "TECNOLOGÍAS Y PRODUCTOS PARA LA CONSTRUCCIÓN CÍA. LTDA."

(Ver página siguiente)

GESRSA GRUPO EMPRESARIAL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

(Continuación - NOTA 6 - Inversiones en Asociadas)

Un resumen de los estados financieros de "Tecnologías y Productos para la Construcción Cía. Ltda." al 31 de diciembre del 2014 y 2013 es como sigue:

	Diciembre 31	
	2014	2013
	(en USD \$)	
Activo	2.471.065	2.855.645
Pasivo	1.370.076	1.752.807
Patrimonio	1.100.989	1.102.838
	2.471.065	2.855.645
Ingresos, netos	(5.858.021)	(7.231.504)
Costo de ventas y producción	4.745.900	5.759.403
Gastos Operacionales	937.112	1.054.746
Utilidad antes de impuestos	USD\$ (175.009)	(417.355)

El patrimonio de los accionistas de la asociada al 31 de diciembre del 2014 y 2013 es el siguiente:

	Diciembre 31	
	2014	2013
	(en USD \$)	
Capital social	283.000	283.000
Aport. Fut. Capitalizaciones	44.645	44.645
Reservas	61.217	47.897
Resultados Acumulados	613.976	460.898
Resultado del Ejercicio	98.151	266.398
Total Patrimonio	USD\$ 1.100.989	1.102.838

6.3. Al 31 de diciembre del 2013, la Compañía realizó la transferencia de US\$ 35.716 a su compañía relacionada "TECNOLOGÍAS Y PRODUCTOS PARA LA CONSTRUCCIÓN CÍA. LTDA.", con la finalidad que se proceda a realizar el correspondiente incremento de aportes futuras capitalizaciones.

NOTA 7 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

Corresponde a obligaciones contraídas según contrato de compra - venta de acciones y participaciones, celebrado el 4 de enero del 2011 e impuestos por pagar de retenciones de renta e IVA.

GESRSA GRUPO EMPRESARIAL S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

(Continuación - NOTA 7 - Cuentas y documentos por pagar)

Un detalle de las cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(En USD \$)	
Ramiro Sotomayor Martinez 7.1	2.500.000	2.880.000
Otras cuentas por pagar	1.432	-
Impuestos por pagar	493	431
Total (USD\$)	<u>2.501.925</u>	<u>2.880.431</u>

7.1. Corresponde a obligaciones contraídas según contrato de compra - venta de acciones y participaciones, celebrado el 4 de enero del 2011, el cual de acuerdo con la cláusula 4.3 se estipula: "El plazo de pago del valor total de USD\$ 3.940.000 queda establecido en la siguiente forma: a) US\$ 100.000 de contado, a la firma de este documento; y, el saldo de US\$ 3.840.272 en el plazo de doce años en cuotas semestrales iguales de USD \$ 160.000, que deberán ser pagados durante los diez días de Abril y Septiembre de cada año, a partir de abril del 2012".

Los vencimientos del saldo al 31 de diciembre del 2014 y 2013 de la cuenta por pagar son como sigue:

Total de la compra de acciones y participaciones

	Valor Nominal (En USD \$)	Valor Transferencia (En USD \$)
Acciones Chova	2.105.600	3.624.800
Participaciones T.P.C.	202.400	375.200
Subtotal		<u>4.000.000</u>
Menos:		
Abono Inicial		(160.000)
Pago Abril 2011		(125.000)
Pago Septiembre 2011		(71.535)
Pago Abril 2012		(223.465)
Pago Septiembre 2012		(210.000)
Pago Enero 2013		(10.000)
Pago Abril 2013		(25.000)
Pago Mayo 2013		(20.000)
Pago Septiembre 2013		(100.000)
Pago Octubre 2013		(15.000)
Pago Noviembre 2013		(100.000)
Pago Diciembre 2013		(60.000)
Pago Mayo 2014		(100.000)
Pago Junio 2014		(60.000)
Pago Agosto 2014		(100.000)
Pago Octubre 2014		(60.000)
Pago Diciembre 2014		(60.000)
Total USD \$		<u>2.500.000</u>

GESRSA GRUPO EMPRESARIAL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

NOTA 8 - PATRIMONIO

Capital social

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, el capital social autorizado consiste de USD\$ 200,000 acciones de USD\$ 1 de valor nominal unitario.

Accionistas	Capital suscrito y pagado (USD \$)	%	Acciones
Sotomayor Martínez Ramiro Alfredo	225.000	25%	225.000
Sotomayor Salvador Ana María	225.000	25%	225.000
Sotomayor Salvador Juan Pablo	225.000	25%	225.000
Sotomayor Salvador Nicolás Ramiro	225.000	25%	225.000
Total (USD\$)	<u>900.000</u>	<u>100%</u>	

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 está disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Resultados acumulados

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.

NOTA 9 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Los ingresos de operación corresponden exclusivamente al cobro de dividendos de las inversiones cuyos montos registrados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se detallan a continuación:

(Ver página siguiente)

GESRSA GRUPO EMPRESARIAL S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

(Continuación - NOTA 9 - Ingresos de Actividades Ordinarias)

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(En USD \$)	
<u>Ingresos de actividades ordinarias</u>		
<u>Dividendos</u>		
Chova del Ecuador S.A.	480.000	480.000
Tecnologías y Productos para la Construcción Cia.Ltda.	80.000	80.000
Subtotal	<u>560.000</u>	<u>560.000</u>
<u>Otros ingresos</u>		
Otros Ingresos	1.101	35.742
Subtotal	<u>1.101</u>	<u>35.742</u>
Total (USD\$)	<u>561.101</u>	<u>595.742</u>

NOTA 10 - GASTOS

Los gastos de la Compañía conformado por valores que están relacionados directamente a la operación y que han sido asignados a las cuentas contables con los debidos documentos de respaldo establecidos en el Reglamento de Comprobantes de Venta y Retención, se detallan a continuación:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en USD \$)	
Gastos administrativos 10.1	51.829	36.678
Gastos financieros	22	110
Total (USD\$)	<u>51.851</u>	<u>36.788</u>

(Ver página siguiente)

GESRSA GRUPO EMPRESARIAL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

(Continuación – NOTA 10 – Gastos)

10.1 Un resumen de "Gastos administrativos" es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en USD \$)	
<u>Gastos administrativos</u>		
Honorarios, comisiones y dietas a personas naturales	38.271	24.451
Impuestos, contribuciones y otros	5.400	7.596
Notarios y registradores de la propiedad o mercantiles	3.846	1.055
Promoción y publicidad	3.137	-
Otros gastos	678	3.059
Gastos de gestión (agasajos a accionistas, trabajadores y clientes)	420	-
Aportes a la seguridad social (incluido fondo de reserva)	77	517
Total (USD\$)	<u>51.829</u>	<u>36.678</u>

NOTA 11 – CONCILIACIÓN TRIBUTARIA

De conformidad con dispersiones 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 a capitalización. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en USD \$)	(en USD \$)
Utilidad (Pérdida) antes de provisión para impuesto a la renta	509.250	558.954
Participación trabajadores 15%	-	-
	<u>509.250</u>	<u>558.954</u>
Más: Gastos no deducibles	658	50
Menos: Dedución por del 100% Dividendos Percibidos exentos	(560.000)	(560.000)
Pérdida sujeta a amortización en períodos siguientes	<u>(50.092)</u>	<u>(996)</u>

En el Art. 76 del Reglamento de la ley de Régimen Tributario Interno (L.R.T.I.) señala: "No están sometidos al pago del anticipo aquellas sociedades, cuya actividad económica consista exclusivamente la tenencia de acciones, participaciones o derechos en sociedades, así como los fideicomisos de inversión y sociedades en que la totalidad de sus ingresos sean exentos.", por tal motivo "GESRSA S.A." no debe cancelar ningún valor por este concepto.

GESRSA GRUPO EMPRESARIAL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

(Continuación - NOTA 11 - Conciliación Tributaria)

Las disposiciones tributarias vigentes establecen que la tarifa del impuesto a la renta del 22% en el puede reducirse en un 10% si las utilidades se reinvierten en la Compañía a través de aumentos en el capital social.

Los dividendos pagados a sociedades domiciliadas en Ecuador y del exterior son exentos del impuesto a la renta, con excepción de las domiciliadas en paraísos fiscales o en jurisdicciones con tarifas de impuestos menores vigentes en la República del Ecuador.

Revisiones fiscales

El Servicio de Rentas Internas de acuerdo con disposiciones legales, tiene la facultad de revisar las declaraciones del impuesto a la renta de la Compañía, dentro de los tres años posteriores a partir de la fecha de presentación de la declaración de impuestos. La Compañía no ha sido revisada hasta el 31 de diciembre del 2014.

NOTA 12 - PRECIOS DE TRANSFERENCIA

El Gobierno Ecuatoriano mediante Decreto Ejecutivo No. 2430, publicado en el Suplemento del Registro Oficial No. 494, del 31 de Diciembre de 2004, estableció que las Compañías que realicen operaciones con sus partes relacionadas domiciliadas en el exterior, presentarán al Servicio de Rentas Internas el Anexo y un estudio de Precios de Transferencia referente a sus transacciones con partes relacionadas del exterior.

La Administración Tributaria mediante Resolución No. DGERCGC13-00011 publicada en el Registro Oficial No. 878 de 24 de enero de 2013, dispuso modificar el alcance para la presentación de información, incluyendo también a las transacciones realizadas con partes relacionadas locales y sus montos para el ejercicio fiscal que termino el 31 de diciembre de 2012. De acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes las obligaciones en referencia al cumplimiento de precios transferencia son como sigue:

a) Informe Integral de Precios de Transferencia

Las compañías que realicen operaciones o transacciones con una sola compañía por más de US\$6,000,000 tienen la obligación de presentar un informe integral de precios de transferencia.

b) Anexo de Precios de Transferencia

Las compañías que realicen operaciones o transacciones con una sola compañía entre US\$3,000,000 hasta US\$5,999,999 tienen la obligación de presentar el anexo de precios de transferencia.

Las compañías que realicen transacciones u operaciones en los montos antes mencionados de acuerdo con las disposiciones tributarias son consideradas partes relacionadas para propósitos tributarios independientemente de los aspectos contractuales o vínculos legales.

GESRSA GRUPO EMPRESARIAL S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

(Continuación – NOTA 12 – Precios de Transferencia)

La Compañía en el año 2013 y 2012 no tiene operaciones con compañías que excedan los US\$6,000,000. Las operaciones realizadas se ajustan a los requerimientos establecidos en las disposiciones tributarias vigentes al 31 de diciembre del 2013 y 2012.

NOTA 13 - COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

La Compañía al 31 de diciembre del 2014 y 2013 no tiene compromisos y contingencias.

NOTA 14 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2014 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

NOTA 15 - APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2014 han sido aprobados localmente por el Representante Legal de la Compañía y serán presentados a la Junta de Accionistas para su aprobación. Se estima que los estados financieros serán aprobados sin modificaciones.

Ana María Sotomayor
Gerente General



Daniel Jiménez
Contador General