

CORPORACIÓN AZENDE S.A.

*Informe sobre el examen
de los estados financieros separados*

Año terminado

Al 31 diciembre del 2013

CORPORACIÓN AZENDE S.A.

Informe sobre el examen de los estados financieros separados
Año terminado al 31 de diciembre del 2013

ÍNDICE DE CONTENIDO

Página

SECCIÓN I:

Dictamen de los auditores independientes	2 – 3
Estados de situación financiera	4
Estados de resultados	5
Estados de cambios en el patrimonio	6
Estados de flujos de efectivo	7
Notas a los estados financieros	8 – 48

SECCIÓN II:

Asuntos requeridos por el Consejo Nacional de Valores	49 – 52
---	---------

ABREVIATURAS UTILIZADAS:

IAASB	-	Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (por su siglas en inglés)
ICE	-	Impuesto a los Consumos Especiales
IRBPNR	-	Impuesto Redimible a las Botellas Plásticas No Retornables
IVA	-	Impuesto al Valor Agregado
LRTI	-	Ley de Régimen Tributario Interno
NIA	-	Normas Internacionales de Auditoría
NIC	-	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	-	Normas Internacionales de Información Financiera
No.	-	Número
RALRTI	-	Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno
RNAE	-	Registro Nacional de Auditores Externos
SRI	-	Servicio de Rentas Internas
US\$	-	Dólares de los Estados Unidos de América
VR	-	Valor Razonable

SECCIÓN I

INFORME DE AUDITORÍA A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas
CORPORACIÓN AZENDE S.A.
Quito, Ecuador

1. Hemos examinado los estados financieros separados adjuntos de **CORPORACIÓN AZENDE S.A.**, los cuales incluyen el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2013, el estado de resultados, estado de cambios en el patrimonio y flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha y, un resumen de las políticas contables más significativas y otra información explicativa (Expresados en USDólares).

Responsabilidad de la Administración sobre los Estados Financieros Separados:

2. La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros separados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento del control interno que permita la elaboración de estados financieros libres de equivocaciones materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor:

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros, basada en nuestra auditoría. Nuestro examen se efectuó de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren el cumplimiento de disposiciones éticas, así como la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable, para determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores materiales.

Una auditoría implica la ejecución de procedimientos para obtener evidencia sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración de riesgos por equivocaciones materiales que puedan afectar los estados financieros, debido a error o fraude. Al realizar la valoración de estos riesgos, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Entidad. Una auditoría también evalúa las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de los estimados contables realizados por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros tomados en conjunto.

Nosotros creemos que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión.

Guayaquil

Av. Miguel H. Alcivar y Eleodoro Arboleda
Edificio Plaza Center Piso 3, Oficina 306
Telf.: +593 (4) 2280318 | 2290006 | 2290025

Quito

Avenida de los Shyris y Suecia
Edificio Renazzo Plaza Piso 4, Of. 409
Telf.: +593 (2) 3331027 | 2262908

Opinión:

4. En nuestra opinión, los estados financieros separados presentan razonablemente la situación financiera de **CORPORACIÓN AZENDE S.A.**, al 31 de diciembre del 2013, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF descritas en la *Nota B*.

Párrafos de Énfasis:

5. A la fecha de presentación de los estados financieros separados, no se han emitido los estados financieros consolidados de la Compañía y sus asociadas en las que mantiene control y poder de decisión.
6. La normativa para Precios de Transferencia vigente en Ecuador para el ejercicio económico 2013, dispone que los contribuyentes del Impuesto a la Renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el país o en el exterior, dentro de un mismo periodo fiscal en un monto acumulado superior a US\$3,000,000, deben presentar al Servicio de Rentas Internas el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas; en un monto superior a US\$6,000,000, adicional al Anexo, presentará el Informe Integral de Precios de Transferencia. La administración aún no dispone del resultado del estudio mencionado, el que podría originar ajustes al impuesto a la renta del ejercicio.
7. Al final del ejercicio 2013, la Administración decidió separar las funciones y responsables de la gestión que requiere su negocio, con los de su relacionada DÁVILA CORRAL & CLAYSBERT ASOCIADOS DACORCLAY CÍA. LTDA., como consecuencia de ello, se liquidaron empleados que pasaron a formar parte de su relacionada. El traspaso incluyó las obligaciones por jubilación patronal y desahucio por (US\$549,664) y (US\$215,834), respectivamente.
8. Los estados financieros separados de **CORPORACIÓN AZENDE S.A.**, por el año terminado al 31 de diciembre del 2012, fueron auditados por otra firma de auditores quienes expresaron una opinión sin salvedades, el 26 de junio del 2013.

Informes sobre otros requisitos legales:

9. En cumplimiento con lo establecido en la Codificación de las Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores para las compañías que participan en el Mercado de Valores, los auditores externos deben presentar un informe adicional sobre los asuntos particulares requeridos en los artículos 5 y 13 de la Sección IV, Capítulo IV, Subtítulo IV, Título II. El contenido de este informe se presenta adjunto, en la Sección II.

OHM&Co.

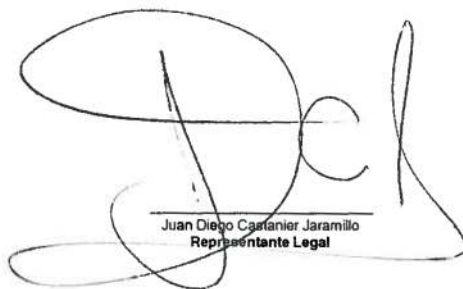
28 de febrero del 2014
Guayaquil, Ecuador

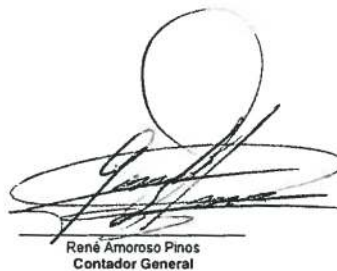
Chafick Mahauad

Chafick Mahauad
Superintendencia de Compañías
RNAE – 833

CORPORACIÓN AZENDE S.A.
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
(Expresados en USDólares)

		Al 31 de diciembre del	
		2013	2012
ACTIVO			
Activo corriente:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	Nota D	1,182,181	752,008
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento		954,316	1,138,410
Cuentas por cobrar comerciales	Nota E	6,576,916	6,688,969
Cuentas por cobrar relacionadas	Nota N	10,545,264	11,696,030
Otras cuentas por cobrar	Nota F	2,375,503	2,451,833
Impuestos por recuperar	Nota G	1,329,275	389,804
Inventarios	Nota H	12,712,162	14,042,937
Anticipo a proveedores		1,161,119	913,770
		<u>36,838,736</u>	<u>38,073,762</u>
Activo no corriente:			
Propiedades de inversión	Nota I	928,399	928,399
Propiedades, plantas y equipos	Nota J	18,886,804	19,575,063
Activos intangibles		60,000	240,000
Inversiones en asociadas	Nota K	3,277,191	3,005,054
Otros activos		27,612	27,612
		<u>23,180,005</u>	<u>23,776,128</u>
TOTAL DEL ACTIVO		<u>60,018,742</u>	<u>61,849,890</u>
PASIVO Y PATRIMONIO			
Pasivo corriente:			
Préstamos y obligaciones financieras	Nota L	8,176,046	8,639,550
Cuentas por pagar comerciales	Nota M	13,905,149	14,462,412
Cuentas por pagar relacionadas	Nota N	1,021,866	520,068
Otras cuentas por pagar	Nota O	2,134,314	1,564,068
Impuestos por pagar	Nota P	2,174,372	1,962,808
Impuesto a la renta corriente y diferido	Nota Q	596,875	378,177
Provisiones		747,942	472,081
		<u>26,756,564</u>	<u>27,999,164</u>
Pasivo no corriente:			
Préstamos y obligaciones financieras	Nota L	5,192,539	9,222,412
Jubilación patronal y desahucio	Nota R	1,436,976	2,084,623
		<u>6,629,515</u>	<u>11,307,035</u>
TOTAL DEL PASIVO		<u>35,386,078</u>	<u>39,306,199</u>
PATRIMONIO			
Capital social	Nota S	12,929,293	12,929,293
Reservas	Nota T	10,159,433	10,146,026
Resultados		(601,956)	(257,139)
Utilidades del ejercicio		2,145,895	(274,488)
TOTAL DEL PASIVO		<u>24,632,664</u>	<u>22,543,691</u>
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>60,018,742</u>	<u>61,849,890</u>
CUENTAS DE ORDEN		<u>7,733,000</u>	<u>7,733,000</u>


Juan Diego Castañier Jaramillo
Representante Legal

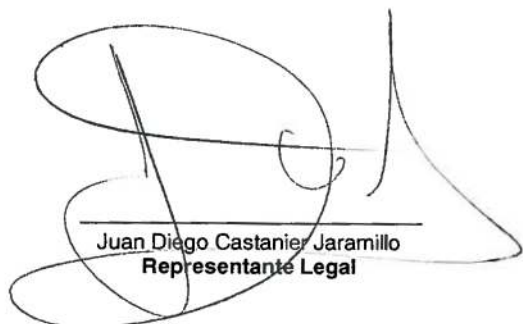

René Amoroso Pinos
Contador General

Vea notas a los estados financieros

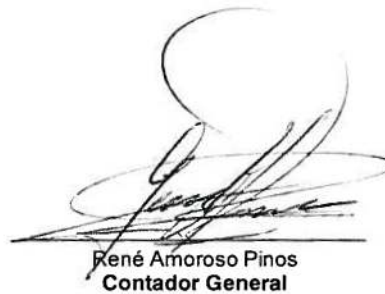
CORPORACIÓN AZENDE S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS**

(Expresados en USDólares)

		Años terminados al 31 de diciembre del	
		2013	2012
Ingresos por ventas		84,060,680	99,601,646
Costo de ventas		(61,166,657)	(72,311,000)
Margen bruto		22,894,022	27,290,646
Gastos operacionales			
De administración		(7,006,657)	(7,754,169)
De venta		(15,004,229)	(17,727,214)
De tecnología		(224,662)	(211,238)
Otros ingresos (gastos), neto	Nota V	4,237,477	425,993
Margen operacional		4,895,951	2,024,017
Gastos financieros, neto	Nota W	(1,669,163)	(1,461,448)
Resultado antes de participación e impuestos		3,226,788	562,569
Participación trabajadores		(484,018)	(66,312)
Impuesto a la renta	Nota Q	(596,875)	(770,745)
Resultado neto		2,145,895	(274,488)
Componentes de otro resultado integral			
Valuación		0	(96,687)
Otro resultado integral		0	(96,687)
Resultado integral neto		2,145,895	(371,175)



Juan Diego Castanier Jaramillo
Representante Legal



René Amoroso Pinos
Contador General

Vea notas a los estados financieros

CORPORACIÓN AZENDE S.A.

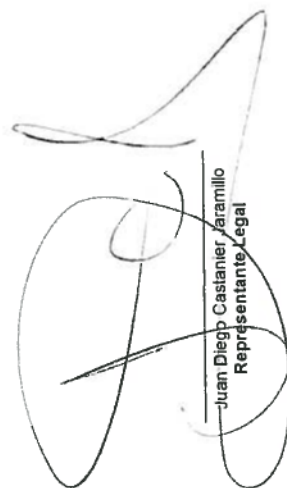
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 Y 2012

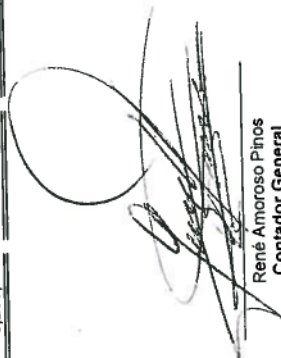
(Expresados en USDólares)

	Reserva		Resultados acumulados			Total Patrimonio
	Legal	Facultativa	Revaluación de PPyE	Reserva de capital	Adopción NIIF	
Capital Social						
Saldo al 1 de enero del 2012	12,800,000	1,367,517	4,239,248	42,371	326,653	23,233,898
Efecto de fusión con Plásticos Andinos Plasán Cía. Ltda.	129,293	164,081				307,444
Transferencia a reserva facultativa		1,351,022			(1,351,022)	
Aportación de reserva legal					(105,706)	
Pago de dividendos	105,706				(650,000)	(650,000)
Otros resultados integrales			(96,687)			(96,687)
Transferencia para depreciación de PPyE			(321,693)			
Otros ajustes					321,693	
Resultado integral del año 2012					(7,399)	(7,399)
Saldo al 31 de diciembre del 2012	12,929,293	2,882,620	3,820,868	42,371	326,653	22,511,886
Ajustes posteriores auditoría			2,421,063		(1,364,935)	31,805
Saldo al 1 de enero del 2013	12,929,293	2,882,620	6,241,931	42,371	(1,038,282)	22,543,691
Otros ajustes			13,407		(70,329)	(56,922)
Resultado integral del año 2013					2,145,895	2,145,895
Saldo al 31 de diciembre del 2013	12,929,293	2,882,620	6,255,338	42,371	(1,108,611)	24,632,584

Nota S



Juan Diego Casanier Jaramillo
Representante Legal



René Amoroso Pinos
Contador General

Vea notas a los estados financieros

CORPORACIÓN AZENDE S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
 (Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2013	2012
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (USADO EN) LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
UTILIDAD DEL EJERCICIO	2,145,895	(274,486)
Más gastos e (ingresos) que no representan desembolsos de efectivo proveniente de actividades de operación:		
Depreciación	Nota J 1,249,169	7,037
Bajas de activo fijo	Nota J 37,271	0
Pérdida en venta activo fijo	(2,009)	0
Provisión incobrables	54,643	(1,591,504)
Amortización intangibles	180,000	0
Provisión jubilación patronal	240,422	0
Ajuste impuesto diferido	Nota Q (378,177)	0
	<u>3,527,214</u>	<u>(1,858,955)</u>
VARIACIÓN EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES		
Cuentas por cobrar comerciales	55,410	465,986
Otras cuentas por cobrar	76,330	0
Inventarios	1,330,775	0
Anticipo a proveedores	(247,349)	(109,742)
Cuentas por pagar comerciales	(557,263)	(160,576)
Otras cuentas por pagar	570,246	0
Obligaciones tributarias	808,439	0
Provisiones por pagar	275,861	(11,585)
	<u>2,312,450</u>	<u>184,083</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (USADO EN) LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>5,839,664</u>	<u>(1,674,871)</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Venta inversiones mantenidas hasta vencimiento	184,094	0
Adquisición de activos fijos	(930,260)	(1,205)
Venta de activos fijos	334,088	0
Bajas y revaluo de activos fijos, neto	(56,922)	0
Inversiones en asociadas	(272,137)	0
EFFECTIVO NETO (USADO EN) LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	<u>(741,138)</u>	<u>(1,205)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Pago préstamos y obligaciones	(4,493,378)	0
Cobro a relacionadas	1,150,766	0
Pago a relacionadas	501,798	0
Pago retenciones en la fuente de impuesto	(939,471)	0
Cesión obligaciones jubilación y desahucio	(765,498)	0
Pagos por jubilación y desahucio	(122,570)	0
Pago de dividendos a accionistas	0	(425,000)
EFFECTIVO NETO (USADO EN) LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	<u>(4,668,353)</u>	<u>(425,000)</u>
(DISMINUCIÓN) AUMENTO DEL EFECTIVO	<u>430,173</u>	<u>(2,101,076)</u>
Saldo al inicio de período	752,008	1,445,759
Saldo al final del período	Nota D <u>1,182,181</u>	<u>752,008</u>

Juan Diego Castañer Jaramillo
Representante Legal

René Amoroso Pinos
Contador General

Vea notas a los estados financieros

A. CORPORACIÓN AZENDE S.A.:

Antecedentes:

Corporación Azende S.A. fue constituida el 22 de julio de 1999 en la ciudad de Cuenca, bajo la razón social de *Distribuidora de Productos Juan Carlos Crespo Cía. Ltda.*, e inscrita en el Registro Mercantil del cantón Cuenca el 4 de agosto de 1999.

Mediante escritura pública, el 17 de agosto del 2005, se cambia la denominación social a *Distribuidora de Productos Jucremo – JCC Cía. Ltda.* Mediante escritura pública, el 9 de diciembre del 2009, se realiza la fusión por absorción con *Destilería Zhumir Cía. Ltda.* Mediante escritura pública, el 24 de marzo del 2010, se cambia la denominación social a *Corporación Azende Cía. Ltda.* Mediante escritura pública, el 29 de febrero del 2012, se realiza la fusión por absorción con *Plásticos Andinos Plasán Cía. Ltda.* Mediante escritura pública, el 22 de enero del 2013, se cambia la denominación social a *Corporación Azende S.A.* Se rige bajo las normas societarias, tributarias y demás reglamentos o resoluciones publicadas por las autoridades competentes.

La Compañía mantiene su establecimiento matriz, en la ciudad de Cuenca, provincia del Azuay, en las calles Octavio Chacón 4-17 y Cornelio Vintimilla. Mantiene plantas en Guayaquil y Paute con 21 establecimientos operativos a nivel nacional.

Al 31 de diciembre del 2013, el capital de la compañía está conformado por 12,929,293 participaciones de las cuales *Holding Lauhat Cía. Ltda.* posee el 46%, *Copredi Holding Cía. Ltda.* el 20.8% y el 33,2% restante se encuentra distribuido entre personas naturales de nacionalidad ecuatoriana.

La actividad económica principal de la Compañía es la compra, venta, importación y exportación de productos alimenticios y lubricantes, elaboración de bebidas alcohólicas y no alcohólicas. Su cartera de clientes la confirman compañías relacionadas, codistribuidores y otros.

La Compañía mantiene participaciones y acciones en subsidiarias (*Ver nota N*), por lo cual debe preparar Estados Financieros Consolidados, como lo requiere la Normas Internacional de Información Financiera NIIF 10.

Moneda de presentación:

Los estados financieros que se adjuntan y las unidades monetarias que se mencionan en éstas notas, han sido expresados en dólares estadounidenses (US\$), que es la moneda de uso oficial en la República del Ecuador, desde el año 2000.

Bases de preparación y declaración:

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IAASB, por su sigla en inglés), las que han sido adoptadas en Ecuador por disposición de la Superintendencia de Compañías, emitida en la Resolución 06.Q.ICl.004, del 21 de agosto del 2006.

A. CORPORACIÓN AZENDE S.A.: (Continuación)

En cumplimiento con el cronograma de implementación establecido por la Superintendencia de Compañías, CORPORACIÓN AZENDE S.A. implementó las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en el año 2010, cuyo efecto por adopción por primera vez se registró en el patrimonio el 1 de enero del 2010, tomando como referencia los saldos al 31 de diciembre del 2009, que fue su año de transición.

Medición:

Las transacciones iniciales que se contabilizan en los libros contables, se registran al valor de costo o adquisición y los saldos que se reportan al cierre del ejercicio económico se miden al valor razonable (VR). El valor razonable, que es el importe por el que puede ser intercambiado un activo o cancelado un pasivo, entre partes interesadas y debidamente informadas, en una transacción realizada en condiciones de independencia mutua, se lo determina de diferentes maneras, dependiendo de las condiciones e información disponible para el activo o pasivo que se mide. En las políticas contables se explica el valor razonable utilizado para las cuentas principales.

Elaboración de estados financieros y reportes:

La Compañía prepara sus estados financieros separados a partir de los registros contables que mantiene en su sistema informático, el mismo que está diseñado para cumplir con los requerimientos y obligaciones legales, en lo referente a aspectos contables, tributarios y societarios.

Los estados financieros se presentan de forma comparativa entre el año corriente y del período inmediato anterior, aplicando las mismas normas y políticas contables para los dos períodos. Las notas a estos estados financieros incluyen información descriptiva y narrativa para la comprensión de los estados financieros del período corriente, en cumplimiento a lo establecido en los párrafos 38 y 39 de NIC 1.

Uso de Estimaciones:

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y supuestos relativos a la actividad económica de la Compañía que afectan los saldos de activos y pasivos, así como la divulgación de los pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros y los montos de ingresos y gastos reportados durante el período. La Administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron las más adecuadas en las circunstancias y basados en la mejor utilización de la información disponible al momento; sin embargo, los resultados reales podrían variar por razón de estas estimaciones, que son particularmente susceptibles a cambios significativos debido a la ocurrencia de eventos futuros.

Fuentes de financiamiento con el público:

Por algunos años la compañía ha emitido obligaciones y papeles comerciales, que han sido comercializados a través de las Bolsas de Valores del Ecuador, por lo que debe mantener su registro en el Consejo Nacional de Valores.

A. CORPORACIÓN AZENDE S.A.: (Continuación)

La compañía constituyó el fideicomiso para administrar la titularización de flujos de caja futuro, provenientes de las recaudaciones de las rutas de Azogues y Cuenca.

El Fideicomiso de la Compañía se encuentra registrado como emisor de valores en la Bolsa de Valores de Quito. La Compañía es el fideicomitente y originador, por lo tanto también consolida sus estados financieros con este Fideicomiso.

B. RESÚMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS:

A continuación mencionamos un resumen de las políticas contables más significativas que han sido utilizadas para la preparación de los estados financieros. Estas políticas han sido diseñadas en función a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) vigentes al 31 de diciembre del 2013 y aplicadas de manera uniforme en los períodos que se reportan los estados financieros adjuntos.

1. Estados financieros separados:

La norma internacional de información financiera NIIF 10, establece que los estados financieros de una entidad que posee inversiones en una asociada (entidades a las que se controla) se preparan sobre una base consolidada. Sin embargo, si la legislación del país lo requiere o si voluntariamente la entidad considera útil la presentación de estados financieros individuales, lo puede hacer y éstos se denominan estados financieros separados, según NIC 27.

Los estados financieros separados se han preparado bajo el criterio del costo, excepto por propiedades, plantas y equipos que se registran a valor razonable, obtenido por valuaciones periciales y por las inversiones en asociadas que se registran aplicando el valor patrimonial proporcional (VPP).

2. Segmentos de negocios:

La actividad comercial de la empresa se define en dos áreas, que han sido claramente identificadas por la administración y sobre las que procesa y reporta su información financiera interna: Consumo y Lubricantes.

Los ingresos ordinarios de los segmentos de consumo y lubricantes corresponden a los que son directamente atribuibles a cada segmento. Dichos ingresos ordinarios no incluyen ingresos por dividendos, únicamente los generados por las ventas de productos que forman parte de cada segmento.

Los costos y gastos de cada segmento se determinan por aquellos que se relacionan con las actividades propias, que le son atribuibles a cada segmento. Dichos gastos incluyen los gastos de distribución, administración y comercialización. Los activos y pasivos de los segmentos de consumo y lubricantes son los directamente relacionados con el giro del negocio de cada segmento.

B. RESÚMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS: (Continuación)

3. Efectivo y equivalente del efectivo:

NIC 7 establece el tratamiento y la descripción de la naturaleza de estas cuentas. Esta cuenta comprende los valores mantenidos en caja y en las diferentes cuentas bancarias.

El párrafo 7 de NIC7 establece que, el equivalente del efectivo comprende las inversiones o similares, cuyo plazo de vencimiento sea de tres meses o menos desde la fecha de su adquisición y cuyo propósito es cumplir con compromisos de pagos a corto plazo.

4. Instrumentos financieros:

El párrafo 11 de la NIC 32 define a un instrumento financiero como cualquier contrato que dé lugar a un activo financiero en una entidad y a un pasivo financiero o a un instrumento de patrimonio en otra entidad. De acuerdo con esta conceptualización, la Compañía mantiene: activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, activos mantenidos hasta su vencimiento y activos financieros disponibles para la venta; así como, pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas, y otros pasivos financieros.

4.1 Activos financieros:

NIIF 9 establece la forma de clasificación de los activos financieros al valor razonable o al costo amortizado y bajo determinadas circunstancias al valor razonable con cambios en resultados, como lo explica el párrafo 4.1.5 de NIIF 9. La Compañía realiza esta clasificación al momento de su reconocimiento inicial.

Reconocimiento y medición inicial y posterior:

Medición Inicial:

Todos los activos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción.

Medición Posterior:

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados: A la fecha de presentación de los estados financieros, la Compañía no ha designado ningún activo financiero al valor razonable con cambios en resultados, salvo por el efectivo en caja y bancos cuya moneda de uso corriente y funcional es el dólar de los Estados Unidos de América, de alta liquidez. Los cambios en su valor razonable no son significativos y se presenta al valor nominal de las transacciones; los sobregiros bancarios se reclasifican al pasivo corriente y se presentan como tales.

B. RESÚMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS: (Continuación)

Inversiones mantenidas hasta su vencimiento: Se reconoce como tales los derechos fiduciarios de titularización y sus respectivas garantías. Se reconocen como inversiones mantenidas hasta su vencimiento cuando existe un acuerdo contractual, donde se establece un plazo de vencimiento y forma de pago, siempre y cuando estos pagos sean fijos o determinables.

Las normas previenen que la Administración debe tener la intención y capacidad de conservarlos hasta su vencimiento.

Su medición posterior se realiza aplicando el método del costo amortizado mediante el uso de la tasa de interés efectiva; se determina igualando los flujos de efectivo esperados menos cualquier disminución, descuento, comisión o deterioro. La amortización de estos intereses y cualesquier pérdida por deterioro son reconocidos en resultados del ejercicio, como lo establecen los párrafos GA84 y posteriores de NIC 39. La tasa de interés efectiva se reconoce como ingreso financiero en el estado de resultados.

Cuentas por cobrar: Representan derechos que posee la Compañía y que espera efectivizarlos o compensarlos dentro de los próximos 12 meses, a través del ingreso de fondos o liquidación de provisiones registradas. Como son valores que rotan permanentemente, su registro inicial y medición posterior se lo hace por el valor inicial del derecho adquirido. El deterioro del valor como consecuencia de una posible incobrabilidad, se ajusta contra los resultados del período en que se identificó el deterioro.

En lo referente a la medición de las provisiones registradas en cuentas por cobrar, la práctica establecida es incrementar sobre la base de aproximadamente el 1% de las ventas realizadas durante el mes; su registro es concordante con el párrafo 22 de NIC 18, en las que se permite registrar en una cuenta de gastos, ya sea directamente disminuyendo el activo financiero o creando una cuenta correctora con saldo acreedor en el activo. Al final del ejercicio, la Administración evalúa el estado de los saldos de cuentas por cobrar, en función de los resultados de los procesos judiciales de cobro y la cobertura para incobrables que mantienen en una póliza de seguros.

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas: Estas cuentas corresponden a: i) los montos adeudados por entidades relacionadas por transacciones comerciales por la venta de bebidas alcohólicas y no alcohólicas a estas entidades relacionadas, productos alimenticios, lubricantes; y ii) por actividades de financiamiento. Las operaciones comerciales son exigibles por la Compañía en el corto plazo, no devengan intereses y se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues se liquidan en 90 días. Las operaciones de financiamiento se registran a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues generan intereses a las tasas vigentes en el mercado. Los ingresos por intereses se reconocen en el estado de resultados integrales bajo el rubro "Gastos financieros, neto".

B. RESÚMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS: (Continuación)

Otras cuentas por cobrar: Principalmente representan cuentas por cobrar a empleados y terceros, que se liquidan en el corto plazo. Se registran al valor del desembolso realizado, que es equivalente a su costo amortizado.

Baja de activos financieros:

Como lo establece los párrafos 3.2.3 al 3.2.9 de la NIIF 9, los activos financieros se dan de baja en cuentas cuando:

- Expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero;
- Se transfieren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo o se asume una obligación de pagar a un tercero la totalidad de los flujos de efectivo recibidos inmediatamente como parte del acuerdo de traspaso; y
- Se han transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo o, en su lugar, el control del mismo.

Deterioro del Valor:

NIC 36, Deterioro del Valor de los Activos en los párrafos 9 y 10, requiere a la administración revisar los indicios de deterioro del valor de los activos y en el párrafo 12, presenta las pautas de las variables a considerar, que son las que aplica la administración en su análisis de indicios.

La administración no encontró indicios de disminución en el valor de mercado de los activos; no se conocen de actuales o potenciales cambios adversos que puedan afectar significativamente el valor de los activos; durante el período actual las tasas de interés no han tenido cambios importantes que puedan afectar la medición de los activos; los activos no presentan indicios de obsolescencia o deterioro físico inusual ni serán utilizados en forma distinta a la actual.

En el período que se reporta no se han presentado indicios de deterioro del valor de los activos de la Empresa.

4.2 Pasivos Financieros:

Párrafo 4.2.2 de NIIF 9 establece el tratamiento para la presentación de pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados y los registrados al costo amortizado. La Compañía realiza esta clasificación al momento de su reconocimiento inicial.

B. RESÚMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS: (Continuación)

Reconocimiento y medición inicial y posterior:

Medición Inicial:

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción. La medición posterior de los pasivos financieros depende de su clasificación y origen de la transacción.

Medición Posterior:

Representados en el estado de situación financiera por los préstamos y obligaciones financieras, cuentas por

pagar comerciales, cuentas por pagar a entidades relacionadas y otras cuentas por pagar.

Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses, contados a partir de la fecha de corte del estado de situación financiera.

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al valor razonable, en cuya medición se incluye como variable una tasa de interés pactada. Los saldos con vencimientos de corto plazo, se miden al valor de registro inicial.

Los pasivos que se cancelan de acuerdo a tablas de amortización, se miden al final de cada período, por el método del costo amortizado.

Préstamos y obligaciones financieras: Se registran a su valor nominal que no difiere de su valor razonable, pues están emitidas a tasas vigentes de mercado. Posteriormente se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados que corresponden a préstamos utilizados en el financiamiento de sus operaciones se presentan en el estado de resultados integrales en el rubro "Gastos financieros, neto".

Emisión de obligaciones: Se registran a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están emitidas a las tasas vigentes en el mercado al momento de la transacción. No existe costo de transacciones significativas incurridas al momento de su emisión. Posteriormente se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados que corresponden a obligaciones utilizadas en el financiamiento de sus operaciones se presentan en el estado de resultados integrales en el rubro "Gastos financieros, neto".

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos a proveedores, en el curso normal de los negocios. Los de vencimiento menor a un año, se clasifican como pasivos corrientes, de lo contrario se presentan como pasivos no corrientes. Se reconocen a su valor nominal, no generan intereses y por lo general son pagaderos hasta en 90 días.

B. RESÚMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS: (Continuación)

Cuentas por pagar a entidades relacionadas: Corresponde a obligaciones de pago originadas en transacciones menores. Se registran a su valor nominal.

Baja de pasivos financieros:

Como lo establece los párrafos 3.3.1 al 3.3.4 de la NIIF 9, los pasivos financieros se dan de baja en cuentas cuando:

- Se ha extinguido, es decir, cuando la obligación especificada en el correspondiente contrato, ha sido pagada o cancelada o ha expirado.
- Se reemplaza por otro proveniente del mismo prestamista, bajo condiciones sustancialmente diferentes, reconociendo un nuevo pasivo; la diferencia entre ambos se reconocen en el estado de resultados del ejercicio.

5. Inventarios:

5.1 Materia Prima:

Se la reconoce inicialmente a su costo de adquisición, que comprende el precio de compra, impuestos que no representen crédito tributario y otros costos atribuibles directamente a la adquisición de estos activos. Para la aplicación al costo de producción, se utiliza el método del costo promedio ponderado, siguiendo los lineamientos del párrafo 27 de NIC 2.

Para la medición posterior se evalúa el valor neto realizable; si éste es mayor que el costo promedio, se mantiene el costo promedio y, si es menor se ajusta al valor neto realizable con cargo a resultados del período.

5.2 Producto Terminado:

A más del costo de la materia prima, se incorporan los costos directamente relacionados con las unidades producidas; estos costos se los identifica como directos e indirectos y a su vez los costos indirectos son variables o fijos. Para la determinación del costo de venta se utiliza el costo promedio ponderado, siguiendo los lineamientos del párrafo 27 de NIC 2.

Para la medición posterior se evalúa el valor neto realizable; si éste es mayor que el costo promedio, se mantiene el costo promedio y, si es menor se ajusta al valor neto realizable con cargo a resultados del período.

5.3 Importaciones en Tránsito:

Las importaciones en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

B. RESÚMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS: (Continuación)

6. Propiedades de inversión:

Corresponden a bienes inmuebles (terrenos) mantenidos para la obtención de plusvalía o para su venta. Se registran al costo, que no excede su valor estimado de realización. Al cierre de cada ejercicio se efectúa un análisis para identificar indicios de deterioro de su valor.

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

7. Propiedades, plantas y equipos:

Como lo establece el párrafo 7 de NIC 16, se reconocen como un activo cuando es probable que la Compañía obtenga beneficios económicos futuros derivados del mismo, su costo pueda ser medido con fiabilidad y su vida útil sea superior a un período.

Se encuentran clasificados de acuerdo a su naturaleza y comprenden edificios, muebles y enseres, vehículos, maquinarias y equipos, equipos de oficina, equipos de cómputo y software y licencias; su clasificación se determina al momento de su registro inicial. Están valorados al costo histórico, que incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición, menos la depreciación acumulada y el importe acumulado por deterioro, si lo hubiera (Modelo del costo). A la fecha de presentación de los estados financieros, la Administración considera que no existen indicios de deterioro en el valor reportado de los muebles y enseres, vehículos y equipos.

Los gastos por mantenimiento y reparaciones que no aumenten el valor del activo y que no alarguen su vida útil se los registra contra resultados del período en que ocurren; las mejoras que incrementan el valor o alargan la vida útil de los activos son capitalizadas.

Depreciación:

La depreciación es calculada por el método de línea recta o lineal basada en la vida útil estimada para el activo. Consiste en un importe constante que se distribuye a lo largo de su vida útil; se reconoce contra resultados del período en que ocurren. Al término de cada período, la Administración revisa sus estimaciones respecto a la vida útil de los bienes y, de ser necesario, realiza los ajustes correspondientes, en cumplimiento del párrafo 61 de NIC 16.

B. RESÚMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS: (Continuación)

La vida útil estimada para sus activos fijos y sus porcentajes de depreciación es la que se detalla en la siguiente tabla:

ACTIVOS	AÑOS	CUOTA ANUAL	% VALOR RESIDUAL
Edificios e instalaciones	50	2%	10%
Maquinarias y equipos	10	10%	10%
Muebles y enseres	10	10%	10%
Vehículos	10	10%	10%
Equipos de oficina	5	20%	10%
Equipos de cómputo	5	20%	10%
Software y licencias	5	20%	10%

Según se define en el párrafo 6 de NIC 16, el importe depreciable es el costo del activo menos su valor residual. El valor residual es el importe estimado que la Compañía podría obtener por la venta del activo, al término de su vida útil.

8. Activos intangibles:

Las vidas útiles de los activos intangibles pueden ser finitas o indefinidas.

La empresa registra activos intangibles con vidas útiles finitas, que se amortizan a lo largo de sus vidas útiles económicas, se revisan para determinar si tuvieron algún deterioro del valor, en la medida en que exista algún indicio de que el activo intangible pudiera haber sufrido dicho deterioro. El periodo y el método de amortización para un activo intangible con una vida útil finita se revisan al cierre de cada periodo en que se informa. Los cambios en la vida útil esperada o el patrón esperado de consumo del activo se contabilizan al modificarse el periodo o el método de amortización, según corresponda y, se tratan como cambios en las estimaciones contables.

El gasto por amortización de activos intangibles con vidas útiles finitas se reconoce en el estado de resultados.

Las ganancias o pérdidas que surjan por dar de baja un activo intangible se miden como diferencia entre el ingreso neto procedente de la venta y el importe en libros del activo y, se reconocen en el estado de resultados cuando se da de baja el activo respectivo.

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012 la Compañía registra en este rubro las marcas adquiridas, las que se registran al costo y son amortizadas en 5 años.

B. RESÚMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS: (Continuación)

9. Deterioro del valor de los activos no financieros:

A la fecha de cierre de cada período sobre el que se informa, la Compañía evalúa si existe algún indicio de que un activo no financiero pudiera estar deteriorado en su valor y, aplicando los lineamientos establecidos en NIC 36, la Compañía estima su importe recuperable, este es, el mayor entre el valor razonable menos los costos de venta de un activo y su valor en uso.

Cuando el importe en libros de un activo excede su importe recuperable, el activo se considera deteriorado y se reduce el valor a su importe recuperable; se reconocen en el estado del resultado en la clasificación de activo correspondiente.

A la fecha de presentación de los estados financieros, la Administración considera que no existen indicios de deterioro en el valor reportado de sus activos no monetarios.

10. Inversiones en asociadas:

Se reconoce como inversiones en asociadas a las entidades sobre la cual la Compañía tiene influencia significativa. Se considera influencia significativa cuando se posee directa o indirectamente el 20 por ciento o más del poder de voto de la participada, al menos que se pueda demostrar que la influencia no existe, según lo establece NIC 28.

Se reconoce inicialmente al costo, que es el importe que se entregó para adquirir la participación. Su medición posterior se la realiza aplicando el método de participación, el cual permite reconocer la parte del inversor en los resultados del período de la participada, aumentando o disminuyendo el valor en libros de la inversión contra resultados del período del inversor. Cuando las entidades participadas distribuyan sus utilidades, se disminuirá el valor en libro de las inversiones, siguiendo lo establecido en NIC 28.

11. Impuesto a las ganancias:

La Compañía reconoce el impuesto a la renta de acuerdo con lo establecido en NIC 12 y determina el impuesto corriente y diferido con cargo a resultados del ejercicio.

11.1 Impuesto corriente:

Como lo establecen los párrafos 12 al 14 de NIC 12, se reconoce como un pasivo en la medida que no se ha liquidado el impuesto en el período que corresponde. Los valores por retenciones en la fuente se compensan con el impuesto por pagar y si existe un crédito tributario por excedentes en retenciones, se presentan como activo mientras sea probable su recuperación. La base imponible o utilidad gravable se determina aplicando los lineamientos establecidos en la Ley de Régimen Tributario Interno, su Reglamento y otras disposiciones tributarias vigentes. El impuesto a la renta causado se determina aplicando la tasa del 22% (23% para el año 2012), de acuerdo a lo establecido en el la Ley de Régimen Tributario Interno.

B. RESÚMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS: (Continuación)

11.2 Impuesto diferido:

Corresponde a la cantidad de impuestos por pagar o recuperar por el impuesto a la renta, en periodos futuros. Estos impuestos se originan por diferencias temporarias causadas entre la base imponible o tributaria de un activo o pasivo y su valor en libros. Estas diferencias, imponibles o deducibles, son pasivos o activos por impuestos diferidos, respectivamente.

- Son diferencias temporarias las que existen entre el importe en libros de un activo o pasivo, en el estado de situación financiera, y su base fiscal.
- Son diferencias temporales las que existen entre la ganancia fiscal y la contable, que se originan entre un periodo y se revierten en otro. Son también diferencias temporarias.

En cumplimiento de lo establecido en el párrafo IN2 de NIC 12, la Compañía registra su impuesto diferido aplicando el método del pasivo basado en el balance, es decir, en base a las diferencias temporarias, en lugar del método del pasivo basado en el estado de resultados que se centra en diferencias temporales.

Debido a que se modificó la disposición tributaria respecto a la deducibilidad de la depreciación de activos fijos revaluados, no existe posibilidad de aplicar el pasivo por impuesto diferido en el futuro, por tal razón, la Administración dio de baja el saldo reportado al final del ejercicio anterior.

12. Provisiones y contingencias:

De acuerdo con el párrafo IN2 de la NIC 37, son pasivos en los que existe incertidumbre acerca de cuantía o vencimiento y se reconocen sólo cuando:

- Es una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un suceso pasado;
- Es probable que exista una salida de recursos para cancelar la obligación; y
- Puede hacerse una estimación de su importe de forma fiable.

Si el desembolso es menos que probable, la Administración revela en las notas a los Estados financieros los detalles cualitativos de la situación conocida que pudiera generar el pasivo contingente.

B. RESÚMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS: (Continuación)

13. Beneficios a empleados:

Se reconocen como pasivos a favor de los empleados sobre la base de acuerdos formales celebrados entre las partes, los requerimientos legales establecidos en el Código de Trabajo y a prácticas que generan obligaciones implícitas. Su reconocimiento y medición se realiza de acuerdo a NIC 19 cuyos requerimientos por separado comprenden los beneficios corrientes, largo plazo o post-empleo y por terminación de la relación laboral.

13.1 Beneficios corrientes:

Las obligaciones por beneficios corrientes de los empleados se reconocen como gastos del periodo en que se incurren (devengados) y son liquidados de acuerdo a disposiciones establecidas en el Código de Trabajo y otras regulaciones vigentes.

Los sueldos, salarios y aportaciones al Seguro Social se liquidan mensualmente, mientras que la decimotercera y decimocuarta remuneraciones, vacaciones, fondos de reserva y participación del 15% de los trabajadores en las utilidades de la Compañía se acumulan liquidándose en la fecha correspondiente, que no es superior a un año.

13.2 Beneficios a largo plazo o post-empleo:

De acuerdo con los conceptos presentados en NIC 19, los beneficios de post-empleo se clasifican como planes de beneficios definidos. El Código de Trabajo, establece que:

- Los empleadores están obligados a conceder la jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de 25 años en una misma compañía.
- En el momento en que la relación laboral entre el empleador y el empleado llega a su término, el empleador deberá reconocer a los trabajadores en el momento de la liquidación una bonificación por desahucio que es equivalente al 25% del último salario multiplicado por los años que prestó el servicio para la Compañía.

Estos beneficios a largo plazo se registran mediante la constitución de una provisión con cargo a gastos del ejercicio y su valor lo determina en base al cálculo actuarial realizado por un perito independiente. Los pagos efectuados por estos beneficios se deducen de las provisiones constituidas.

B. RESÚMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS: (Continuación)}

13.3 Beneficios por terminación:

De acuerdo con NIC 19, se reconocen beneficios por terminación como un pasivo y como un gasto cuando se encuentre comprometida de forma demostrable a:

- Rescindir el vínculo que le une con un empleado o grupo de empleados antes de la fecha normal de retiro; o
- Pagar beneficios por terminación como resultado de una oferta realizada para incentivar la rescisión voluntaria por parte del empleado.

14. Distribución de dividendos:

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía se deduce de los resultados del período o acumulados y se reconocen como pasivos corrientes en los estados financieros del período en el que los dividendos han sido aprobados por los accionistas de la Compañía.

15. Ingresos por actividades ordinarias:

Los ingresos por actividades ordinarias se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos futuros serán obtenidos por la Compañía y surgen en el curso de las actividades ordinarias. Estos ingresos comprenden las ventas de bienes, prestaciones de servicio, intereses, regalías y dividendos obtenidos.

Se miden al valor razonable de la contrapartida, sobre la base del acuerdo entre las partes; los descuentos se registran disminuyendo el ingreso.

15.1 Venta de bienes: Los ingresos se reconocen cuando existe certeza razonable que los beneficios económicos futuros serán obtenidos y los costos relacionados con la prestación de servicios pueden ser medidos con fiabilidad; se reconocen aplicando el principio de correlación entre ingresos y costos.

Un ingreso por actividades ordinarias se reconoce en resultados cuando se produce la transferencia de las ventajas y riesgos al comprador, como lo establece el párrafo 14 de NIC 18, y:

- El importe de los ingresos de actividades ordinarias pueda medirse con fiabilidad;
- Sea probable que la entidad reciba los beneficios económicos asociados con la transacción;
- El grado de realización de la transacción, al final del periodo sobre el que se informa, puede ser medido con fiabilidad;

Los anticipos recibidos como contraprestación a los bienes ofrecidos, se mantienen como pasivo hasta cumplir las condiciones para su reconocimiento como ingreso.

B. RESÚMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS: (Continuación)

15.2 Intereses:

Como lo establece el párrafo 29 de NIC 18, los ingresos de actividades ordinarias, que se originan por el uso de activos de la empresa, por parte de terceros y que producen intereses, se reconocen utilizando el método de tasa de interés efectiva.

16. Gastos:

Los gastos se reconocen en la cuenta de resultados cuando tiene lugar una disminución en los beneficios económicos futuros relacionados con la reducción de un activo, o un incremento de un pasivo, que se puede medir de forma fiable. Se reconoce como gasto en forma inmediata, cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple con los requisitos para su registro como activo.

17. Resultados integrales:

El párrafo 7 de NIC 1 define que se reconocerá como resultado integral todos los ingresos o gastos que se generen por sucesos diferentes a los ordinarios, los cuales no tengan relación con la actividad generadora de la Compañía.

18. Principio de reconocimiento de resultados:

Se registran utilizando el método de devengados o acumulados: los ingresos cuando se producen o causan y los gastos cuando se conocen, como lo prevé el párrafo 27 de la NIC 1.

C. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS:

1. Factores de riesgo financiero:

Las actividades de la Compañía la exponen a ciertos riesgos financieros como son los riesgos de mercado, (riesgos de tipo de cambios y riesgo de tasa de interés), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de capitalización. El programa general de administración de riesgo de la compañía se encuentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía.

La Dirección de Riesgos tiene a su cargo la administración de riesgos de acuerdo con las políticas aprobada por la Dirección Ejecutiva. La Dirección Ejecutiva proporciona los principios para el manejo de riesgos, así como las políticas elaboradas para las áreas específicas, como riesgo de todo tipo de cambio, riesgo de tasa de interés, riesgo de créditos.

A continuación se presenta los riesgos a los que está expuesta la Compañía.

C. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS: (Continuación)

1.1 Riesgo de mercado:

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 variaciones en los tipos de cambio. La Compañía realiza principalmente sus operaciones en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, moneda de curso legal en el país, por lo tanto, no se presentan efectos significativos por variaciones de tipos de cambio en los estados financieros.

Riesgo de la tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo: Es el riesgo de fluctuación del valor justo del flujo de efectivo futuro de un instrumento financiero, debido a cambios en las tasas de interés del mercado. La exposición de la Compañía al riesgo de cambio en las tasas de interés del mercado esta principalmente relacionada con las obligaciones con instituciones financieras y las emisiones colocadas a través del mercado de valores. La Compañía determina periódicamente la exposición eficiente de la deuda de corto y largo plazo, frente a los cambios en la tasa de interés, considerando las expectativas propias, respecto de la evolución futura de tasas.

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, debido a la baja volatilidad de las tasas activas referenciales de interés en el mercado ecuatoriano no se realiza análisis de sensibilidad respecto a la tasa de interés: 8,17% (2012 el 8,17% como tasa referencial).

1.2 Riesgo de crédito:

Es el riesgo de que una contraparte no cumpla con las obligaciones estipuladas en un instrumento financiero o contrato suscrito con un cliente, lo que lleva a una pérdida financiera.

La Compañía está expuesta a riesgo crediticio por sus actividades operacionales, principalmente por cuentas por cobrar comerciales, por sus actividades financieras, incluyendo depósitos en los bancos y, otros instrumentos financieros.

Los riesgos de crédito originados en operaciones con clientes y codistribuidores, es administrado de acuerdo a las políticas, procedimientos y controles establecidos por la Compañía. Aproximadamente el 64% de las ventas se realizan a una compañía relacionada y controlada, Dávila Corral & Claysbert Asociados Dacorclay Cía. Ltda., a la que se concede créditos con plazo máximo de siete días y que, históricamente, no presenta incumplimientos. La calidad crediticia de los clientes, se evalúa permanentemente. Además, la Compañía dispone de una póliza de seguros para cubrir riesgos de incobrabilidad.

C. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS: (Continuación)

1.3 Riesgo de liquidez:

Es el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con sus obligaciones de pago, relacionados con pasivos financieros.

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

La administración del riesgo de liquidez requiere mantener suficiente efectivo y disponibilidad de financiamiento, a través de una adecuada cantidad de fuentes de crédito comprometidas y la capacidad para liquidar transacciones, principalmente las 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, emisión de obligaciones y titularización de flujo.

El riesgo de liquidez es motivo de permanente análisis por parte de la administración y, busca la forma de mejorar y optimizar las oportunidades para disponer flujos de dinero a menor costo y para el momento que se requiere.

1.4 Riesgo de capitalización:

La Compañía administra una importante 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 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.

Ante la terminación de varios negocios de representación importantes, se comenzó una búsqueda para fortalecer la empresa, ya sea con nuevas distribuciones, como otras alternativas relacionadas con la proyección de la empresa, que mantenga el equilibrio luego de la salida de un producto importante.

Por ello, está en proceso la legalización de una propuesta del Grupo Eljuri Vintimilla, para llevar a cabo una alianza estratégica de la logística en la operación de distribución, que permita reducir en forma importante el gasto de la distribución. Luego de varias reuniones se llegó a un acuerdo para la venta de un porcentaje de la compañía de distribución Dacorclay en un valor relacionado con el patrimonio y un valor adicional por el conocimiento del negocio. Corporación Azende S.A. transferirá el 50% de su participación en Dacorclay Cía. Ltda., a favor de la persona natural o jurídica que señale en su oportunidad el Grupo Eljuri Vintimilla.

C. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS: (Continuación)

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre del 2013 y de 2012 fueron los siguientes:

	Al 31 de diciembre del	
	2013	2012
Préstamos y obligaciones financieras (corto y largo plazo)	13,368,585	17,984,524
Cuentas por pagar comerciales	13,905,149	14,462,412
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	256,368	520,068
Otras cuentas por pagar	2,134,314	1,441,506
Menos: efectivo y equivalentes de efectivo	(1,182,181)	(895,415)
Deuda neta	28,482,235	33,513,095
Total patrimonio neto	24,576,491	22,511,884
	53,058,726	56,024,979
Ratio de apalancamiento	54%	60%

D. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:

		Al 31 de diciembre del	
		2013	2012
Caja Chica		20,590	21,451
Caja General	(1)	172,714	132,324
Bancos	(2)	831,345	430,998
Cuenta de inversión temporal	(3)	157,532	167,235
		1,182,181	752,008

(1) Son valores que al final del ejercicio quedaron en caja y fueron consignados en los primeros días de enero del 2014.

(2) Principalmente incluye US\$242,098 depositados en Banco Bolivariano C.A., US\$381,878 en Banco de la Producción Produbanco S.A. y US\$148,182 en Banco del Pacifico S.A.

(3) Se mantiene en Banco Pichincha C.A. y se considera una Sweep Account.

Estos saldos son de libre disponibilidad.

E. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES:

Las cuentas por cobrar comerciales se incluyen como el principal valor de los activos financieros. Al 31 de diciembre del 2013 y 2012 se reportan los siguientes saldos:

	Al 31 de diciembre del	
	2013	2012
Primax Comercial del Ecuador S.A.	1,340,486	446
Carangui Álvarez Distribuciones S.A.	506,681	622,113
Distribuidora Panamericana de Licores S.A.	364,844	
Doen Zhumir Import	341,232	484,852
Petroamazonas EP	317,472	213,941
Montoya Segovia Robert Iván	212,234	212,234
Synohidro Corporation	205,310	136,558
Nestlé Ecuador S.A.	346,257	
Virgen del Mar S.A.	155,044	281,766
Distriveca S.A.	121,044	361,300
Acosta Jiménez Karen Melissa	115,607	115,607
Otros menores	2,778,468	4,431,262
	6,804,668	6,860,079
Provisión para cuentas incobrables (1)	(225,752)	(171,110)
	6,578,916	6,688,969

Bajo el concepto de esta cuenta, se registran las cuentas por cobrar comerciales a compañía relacionadas, que al 31 de diciembre del 2013 suman US\$6,751,194 y se detallan en la *Nota N*.

(1) El movimiento de la provisión para cuentas incobrables fue como sigue:

	Al 31 de diciembre del	
	2013	2012
Saldo inicial	(171,110)	(312,778)
Provisión del año	(54,642)	(69,276)
Reversos/Utilizaciones		210,944
Saldo final	(225,752)	(171,110)

F. OTRAS CUENTAS POR COBRAR:

	Al 31 de diciembre del	
	2013	2012
Cuentas por cobrar empleados	226,641	134,612
Cuentas por cobrar accionistas	168,878	149,806
Cuentas por cobrar terceros (1)	1,834,006	2,015,822
Garantías comerciales	82,875	87,596
Varios	63,103	63,997
	2,375,503	2,451,833

F. OTRAS CUENTAS POR COBRAR: (Continuación)

- (1) Corresponde principalmente a US\$869,163 por cobrar a Bebidas Interandinas. Esta empresa domiciliada en Lima-Perú, entró en proceso de liquidación y será administrada por la Junta de Acreedores, donde AZENDE tiene la mayor participación. En el proceso hará efectiva la prenda inmobiliaria que posee AZENDE. También incluye US\$609,952 por cobrar a Sociedad Comercial Agrícola Pillcocha S.A.

G. IMPUESTOS POR RECUPERAR:

		Al 31 de diciembre del	
		2013	2012
Retenciones de imp. renta anteriores	(1)	389,804	389,804
Retenciones de imp. renta actual	(1)	939,471	
		1,329,275	389,804

- (1) Corresponde al valor de las retenciones por impuesto a la renta realizadas a la compañía. El impuesto a la renta causado en el año 2013 fue menor que las retenciones, por lo que éste saldo será reclamado al Servicio de Rentas Internas, para lo que se tiene un plazo de hasta tres años.

H. INVENTARIOS:

		Al 31 de diciembre del	
		2013	2012
Producto terminado	(1)	6,802,670	7,330,375
Productos en proceso		267,156	366,823
Materia prima	(2)	1,598,835	2,876,067
Materiales		1,043,254	952,803
Envases y repuestos	(3)	1,053,663	859,960
Inventario en tránsito	(4)	1,946,584	1,656,909
		12,712,162	14,042,937

- (1) Corresponde principalmente a inventarios de bebidas alcohólicas, no alcohólicas y lubricantes. Se incluye inventarios de lubricantes Shell y Pennzoil, los que en parte se vendieron a PRIMAX del Ecuador, según el acuerdo suscrito con Shell Supply Company. El cobro se hará hasta abril del 2014.
- (2) Corresponde principalmente a materia prima nacional y extranjera que mantiene la compañía en sus bodegas de Paute y Guayaquil.
- (3) Corresponde principalmente a inventarios de botellas pet.
- (4) Corresponde principalmente a inventarios de lubricantes Shell y bebidas Red Bull, en proceso de importación.

Periódicamente y al final del ejercicio económico, se realizan sendos conteos físicos de los inventarios en bodega, para confirmar las existencias y su valoración posterior.

I. PROPIEDADES DE INVERSIÓN:

		Al 31 de diciembre del	
		2013	2012
Terrenos	(1)	928,399	928,399
		928,399	928,399

- (1) Incluye el valor de un terreno ubicado en la parroquia Turi del cantón Cuenca, avaluado en US\$808,080 y otro ubicado en la parroquia Tarqui del cantón Guayaquil, avaluado en US\$120,319. Estos bienes no están en uso; se espera tener plusvalía en el largo plazo y no existen planes de venderlos en el corto plazo.

J. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS:

	01/01/2013	Adiciones	Bajas/ Reclasf.	Ventas	31/12/2013
Terrenos	3,991,331		(1)	(117,644)	3,873,687
Edificios e instalaciones	7,332,496				7,332,496
Maquinaria y equipos	5,630,668	113,725	(11,171)	(38,855)	5,694,367
Muebles y enseres	2,117,244	146,673	(47,586)	(109,227)	2,107,104
Vehículos	1,768,080	33,085		(70,606)	1,730,559
Equipos de oficina	194,019	11,885	(1,144)		204,760
Equipos de cómputo	865,877	(2) 342,815	(202,411)	(9,692)	996,589
Software y licencias	707,451	13,334	195,000		915,785
Obras en proceso	399,901	(3) 268,743			668,644
	23,007,067	930,260	(67,312)	(346,024)	23,523,991
Depreciación acumulada	(3,432,004)	(1,249,169)	30,041	13,945	(4,637,187)
	19,575,063	(318,909)	(37,271)	(332,079)	18,886,804

- (1) Corresponde a la venta del terreno localizado en el sector Zhirincay al norte de Azogues, que se realizó el 1 de abril del 2013.
- (2) Incluye principalmente US\$138,123 por la adquisición de equipos de computación, para la implementación del sistema informático JD Edwards.
- (3) Incluye principalmente US\$268,743 por la remodelación y mejoras realizadas en las instalaciones de la oficina matriz en Cuenca y en las plantas de Paute y Guayaquil.

El 30 de octubre se realizó la adquisición de maquinarias, equipos de cómputo, vehículos, muebles y enseres por US\$159,437 a su relacionada, Dávila Corral Claysbert & Asociados Dacorclay Cía. Ltda. Los mismos que fueron vendidos posteriormente a AZ the Beverage and Food Company Azenbef S.A. por el mismo valor.

Existe propiedad sobre los bienes de la Compañía. Se encuentran en garantía, como parte de la garantía general emitida a favor de los obligacionistas e inversionistas en la emisión de deuda propia.

También forman parte de garantías específicas a favor de instituciones financieras.

K. INVERSIONES EN ASOCIADAS:

Empresas	% Participación	No. de Participaciones	Valor por Participación	Al 31 de diciembre del 2013	2012	Actividad
Dávila Corral Claysbert & Asociados Dacorclay Cía. Ltda.	99.87%	2,511,550	1	1,305,446	1,980,789	Comercialización de bebidas y alimentos
AZ the Beverage and Food Company Azenbef S.A.	99.95%	922,164	1	1,052,645	922,165	Comercialización de productos consumidor
Procesadora de Alimentos Cármicos y Embutidos San Jorge Proallicarmic Cía. Ltda.	99.97%	860,100	1	817,000		Elaboración y comercialización de embutidos
Red Masdistribution S.A.	10.00%	150	1	100,000	100,000	Giros y envío de encomiendas
Sociedad de Fomento Empresarial e Industrial SOFEI S.A.		1,900	1	1,900	1,900	Administración inmobiliaria
ZJP Productores Cía. Ltda.	50%	200	1	200	200	Comercialización de bebidas
				3,277,191	3,005,054	

	Al 31 de diciembre del 2013	2012
Movimiento		
Saldo inicial	3,005,054	2,736,987
Capitalización de aportes	817,000	
Ajuste VPP, neto	(544,863)	
Incremento de Capital		500,000
Compras		100,000
Fusión por absorción		(331,933)
	3,277,191	3,005,054

K. INVERSIONES EN ASOCIADAS: (Continuación)

- (1) Se aprobó la capitalización de acreencias.
- (2) Observando los lineamientos de NIC 28, al 31 de diciembre del 2013 se ajustó, contra los resultados del período, el efecto de determinar el valor patrimonial proporcional (VPP) de las inversiones en asociadas, con la información disponible a la fecha del ajuste (estados financieros al 31 de diciembre del 2012). El efecto fue el siguiente:

Dávila Corral Claysbert & Asociados	US\$ (675,343)
Dacorclay Cía. Ltda.	
AZ the Beverage and Food Company	US\$ 130,480
Azenbef S.A.	

L. PRÉSTAMOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS:

	Tasa de interés	Garantía	2013		2012	
			Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
<u>Sobregiro bancario:</u>						
Sobregiro bancario					176,146	
<u>Préstamos:</u>						
Banco Internacional S.A.	7.50%	Prenda industrial, hipoteca	208,195	227,448	188,994	554,092
Banco Bolivariano C.A.	7.00% - 8.36%	Prenda comercial	2,905,015		1,000,000	
Banco de la Producción Produbanco S.A.	8.95% - 9.76%	Prenda industrial, hipoteca, línea de crédito	436,076	615,091	1,000,621	1,103,490
Banco Pichincha C.A.	7.75% - 8.50%	Línea de crédito	3,088,246		1,823,078	623,164
Citibank N.A.	8.25% - 8.50%	Prenda comercial			1,000,000	
			6,637,532	842,539	5,012,693	2,280,746
<u>Emisión de obligaciones:</u>	(1)					
Obligaciones Serie A y B	7.50% - 7.75%	Garantía general	315,875	2,750,000	250,000	3,875,000
			315,875	2,750,000	250,000	3,875,000
<u>Papel comercial:</u>	(2)					
Papel comercial	6.00%	Garantía general	855,973		2,834,044	
			855,973		2,834,044	
<u>Titularización:</u>	(3)					
Titularización A1 y A2	7.75 - 8.50%	Flujo de fondos: Cuenta consumo Azogues consumo	366,667	1,600,000	366,667	3,066,667
			366,667	1,600,000	366,667	3,066,667
			8,176,046	5,192,539	8,639,550	9,222,412

L. PRÉSTAMOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS: (Continuación)

- (1) La Compañía ha emitido obligaciones a través de la Bolsa de Valores de Guayaquil. Desde el año 2009 la compañía ha incursionado en el mercado bursátil.

En febrero y marzo del 2012, la compañía realizó su segunda emisión de obligaciones de largo plazo por US\$5,000,000, que fue negociada en el mercado ecuatoriano y que, al 31 de diciembre del 2013 mantiene un saldo por pagar de US\$3,065,875 (US\$4,159,828 en el 2012).

- (2) En diciembre de 2012 la Compañía realizó su tercera emisión de obligaciones de corto plazo en papel comercial por un total de US\$3,000,000, que fueron colocados en su totalidad, de la que, al 31 de diciembre del 2013 mantiene un saldo por pagar de US\$855,973 (US\$2,839,403 en el 2012).

- (3) El 9 de noviembre del 2010, la Junta General de Socios de la Compañía autorizó un proceso de titularización de flujos, que fue aprobado por la Superintendencia de Compañías por US\$6,000,000, cuyo fideicomiso se constituyó el 24 de noviembre del 2010 ante el Notario Suplente Primero del cantón Quito. Los flujos titularizados son los provenientes de la recaudación de las rutas de las ciudades de Cuenca y Azogues y se colocaron en su totalidad. Al 31 de diciembre del 2013 se mantiene un saldo por pagar por US\$1,966,667 (US\$3,475,378 en el 2012).

La titularización es administrada por una Fiduciaria, para lo que se constituyó el Fideicomiso de Titularización de Flujos – AZENDE. Los fondos sirvieron para reestructurar pasivos.

De acuerdo a lo establecido en la Cláusula Décima del Contrato de Fideicomiso, los mecanismos de garantía otorgados, fueron: a) Depósito en garantía por US\$351,000, que se mantiene en una inversión en Banco Solidario; b) Garantía Subsidiaria, que se implementa cuando los flujos titularizados más la garantía del literal anterior, no son suficientes para cubrir los pagos a los inversionistas. AZENDE como constituyente, entregó la suma de US\$351,000 para garantizar el pago a los inversores, en caso de ser insuficiente la recaudación titularizada.

El Fideicomiso de la Compañía se encuentra registrado como emisor de valores en la Bolsa de Valores de Quito. La Compañía es el fideicomitente y originador y por lo tanto también consolida sus estados financieros con este Fideicomiso.

Los valores pagados a los inversionistas, durante el año 2013, fueron los siguientes:

<u>Emisión</u>	<u>Capital</u>	<u>Intereses</u>	<u>Total</u>
Serie A	800,000	195,500	995,500
Serie B	666,667	45,208	711,875
	1,466,667	240,708	1,707,375

L. PRÉSTAMOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS: (Continuación)

Los valores pagados a la Fiduciaria, por su gestión de administración, durante el año 2013, ascendió a la suma de US\$16,718.

Los vencimientos futuros de préstamos y obligaciones financieras se distribuyen en:

	Año			
	2014	2015	2016	2017
Préstamos	4,347,718	437,550	239,767	
Emisión de obligaciones	1,125,000	1,125,000	500,000	250,000
Titularización	966,667	800,000	200,000	

M. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES:

	Al 31 de diciembre del	
	2013	2012
Delisoda S.A.		5,606,811
Shell Lubricants Supply Company B.V. (1)	2,403,124	755,477
Nestlé Ecuador S.A.	1,794,725	3,169,622
Distribuidora Panamericana de Licores S.A	1,648,350	
Amtor Rigid Plastics Ecuador S.A.	600,756	357,405
Red Bull Panamá S.A.	569,764	
Quicornac S.A.	529,774	
Bodegas de América S.A.	411,713	73,525
Eveready del Ecuador C.A.	406,339	
Lácteos San Antonio C.A.	380,098	
Cristalería del Ecuador S.A.	288,218	426,994
Panalpina Ecuador S.A.	240,053	17,292
Codana S.A.	222,278	337,995
Otros menores	4,409,957	3,717,291
	13,905,149	14,462,412

(1) Según el acuerdo a que se llegó con el proveedor, el saldo se pagará en un plazo de 6 meses, hasta el 30 de junio del 2014.

N. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS:

Se incluye en compañías y partes relacionadas, las personas naturales o jurídicas (sociedades) que directamente o indirectamente controlan o son controladas por CORPORACIÓN AZENDE S.A., tienen control conjunto o influencia significativa (asociadas) y al personal clave de la dirección, gerencia y administración.

		Al 31 de diciembre del	
		2013	2012
<u>Cuentas por cobrar comerciales:</u>			
Dávila Corral Claysbert & Asociados	(1)	6,646,363	7,247,964
Dacorclay Cía. Ltda.			
AZ the Beverage and Food Company		104,831	
Azenbef S.A.			
Distribuidora Profit SAC.			432,423
		<u>6,751,194</u>	<u>7,680,387</u>
<u>Transacciones de financiamiento:</u>			
Dávila Corral Claysbert & Asociados		6,607	
Dacorclay Cía. Ltda.			
AZ the Beverage and Food Company		96,000	96,000
Azenbef S.A.			
Procesadora de Alimentos Cárnicos y	(2)	347,872	1,015,185
Embutidos San Jorge			
Proallicarnic Cía. Ltda.			
Distribuidora Profit SAC.	(3)	2,104,798	2,444,548
Inversiones Rind SAC.		459,910	459,910
Copredi Holding Cía. Ltda.		239,556	2,444,548
Holding Tahual Cía. Ltda.		539,327	459,910
		<u>3,794,070</u>	<u>4,015,643</u>
Total cuentas por cobrar relacionadas		<u>10,545,264</u>	<u>11,696,030</u>

- (1) Son saldos que se originan como consecuencia de las ventas de productos, que hace a su principal distribuidor y relacionado.
- (2) En este saldo se incluye US\$159,284 de aportes para futuras capitalizaciones y US\$188,589 por préstamos otorgados a Procesadora de Alimentos Cárnicos y Embutidos San Jorge Proallicarnic Cía. Ltda. Del saldo al 31 de diciembre del 2012, se capitalizó US\$817,000, que se encuentra en proceso de legalización.
- (3) Corresponde al financiamiento otorgado para capital de trabajo y cumplimiento de obligaciones. No tiene interés, ni plazo, sin embargo se considera exigible en el corto plazo.

N. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS: (Continuación)

	Al 31 de diciembre del	
	2013	2012
<u>Cuentas por pagar comerciales:</u>		
Dávila Corral Claysbert & Asociados	209,690	231,625
Dacorclay Cía. Ltda.		
AZ the Beverage and Food Company		263,591
Azenbef S.A.		
Procesadora de Alimentos Cárnicos y		
Embutidos San Jorge	40,676	24,852
Proallicarnic Cía. Ltda.		
Varios	6,002	
	<u>256,368</u>	<u>520,068</u>
<u>Cuentas por cobrar subrogación</u>		
<u>obligaciones laborales:</u>		
Dávila Corral Claysbert & Asociados	(1) 765,498	
Dacorclay Cía. Ltda.		
	<u>765,498</u>	
	<u>1,021,866</u>	<u>520,068</u>

(1) Ver nota R.

	Al 31 de diciembre del	
	2013	2012
<u>Ventas:</u>		
Dávila Corral Claysbert & Asociados	53,677,999	62,393,986
Dacorclay Cía. Ltda.		
AZ the Beverage and Food Company	159,527	
Azenbef S.A.		
Distribuidora Profit SAC.		266,417
Inversiones Rind SAC.		52,549
	<u>53,837,526</u>	<u>62,712,952</u>

N. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS: (Continuación)

	Al 31 de diciembre del	
	2013	2012
Compras:		
Dávila Corral Claysbert & Asociados	287,549	205,817
Dacorclay Cía. Ltda.		
AZ the Beverage and Food Company	102,230	714,532
Azenbef S.A.		
Distribuidora Profit SAC.		51,840
Inversiones Rind SAC.		141,358
Procesadora de Alimentos Cárnicos y		
Embutidos San Jorge	311,925	
Proalicanic Cía. Ltda.		
Sunny F.M. Radio Cía. Ltda.	16,025	14,099
El Tawal Cía. Ltda.		96,800
Panfield Internacional Services Inc.		527,884
	<u>717,729</u>	<u>1,752,330</u>

Las transacciones con partes relacionadas, en aquellas operaciones que se relaciona con compromisos de compra-venta de los productos que forman parte de sus ingresos ordinarios, se realizan en condiciones similares a las que se llevan a cabo con terceros.

Las operaciones de financiamiento, por lo general, tienen como finalidad desarrollar negocios afines o complementarios que permita aumentar los ingresos y participación de mercado.

Remuneraciones al personal clave de la dirección y gerencia:

La Administración de CORPORACIÓN AZENDE S.A. mantiene miembros claves en los cargos: Presidente del directorio, Presidente ejecutivo, Director financiero – administrativo, Director de operaciones, Director legal, Director de manufactura y logística, Director comercial y Gerente de Mercadeo.

Los costos por remuneraciones de dicho personal clave incluidos en los estados financieros son los siguientes:

	Al 31 de diciembre del	
	2013	2012
Sueldos fijos	951,328	1,016,405
Sueldos variables	50,911	116,717
Beneficios sociales	167,668	171,762
Beneficios no monetarios		2,415
	<u>1,169,907</u>	<u>1,307,299</u>

N. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS: (Continuación)

Dentro de los beneficios a corto plazo se registra el sueldo mensual, los beneficios sociales como son los décimos, fondos de reserva, vacaciones anuales, seguro social y seguro médico privado.

La Empresa no contempla beneficios por retiro del personal clave ni por terminación de la relación laboral. No contempla beneficios a largo plazo para el personal en general, ni entrega acciones al personal clave, como un beneficio adicional.

O. OTRAS CUENTAS POR PAGAR:

	Al 31 de diciembre del	
	2013	2012
Cuentas por pagar empleados	92,801	4,339
Cuentas por pagar codistribuidores	104,410	104,410
Cuentas por pagar terceros (1)	525,000	735,000
Garantías recibidas	650,730	2,272
Intereses por pagar	140,891	142,389
Por pagar relacionadas		97,175
Varios	620,482	478,483
	2,134,314	1,564,068

(1) Corresponde principalmente a US\$500,000 por pagar a Claysbert Trading Inc.

P. IMPUESTOS POR PAGAR:

	Al 31 de diciembre del	
	2013	2012
Impuesto al valor agregado	545,328	35,880
Impuesto a los consumos especiales	1,348,995	1,197,492
Retenciones de impuestos en la fuente	95,384	507,247
Impuesto redimible a las botellas plásticas	184,665	222,189
	2,174,372	1,962,808

Los impuestos que se describen tienen las características de indirectos y la compañía actúa como agente de retención. Estos valores se deben declarar y pagar al Servicio de Rentas Internas en el mes siguiente al de su recaudación o retención. Estos impuestos se contabilizan sobre la base del devengado.

Impuestos a los consumos especiales (ICE): Las bebidas alcohólicas de producción nacional son objeto de este impuesto, el cual se grava en base a los litros de alcohol puro que contenga cada bebida alcohólica. Sobre cada litro de alcohol puro se aplicará US\$6.93 de ICE por litro. Para las bebidas importadas cuyo precio ex fábrica o ex aduana supere el valor de US\$3.60 por litro de bebida alcohólica o su proporcional en medida distinta al litro, a la tarifa indicada se agregará, la tarifa ad valorem del 75%.

P. IMPUESTOS POR PAGAR: (Continuación)

Impuesto al Valor Agregado (IVA): Este impuesto grava al valor de la transferencia de los productos fabricados y comercializados por la Compañía, en todas sus etapas de comercialización. La tarifa es 12% y se calcula sobre la base de los precios de venta.

Impuesto Redimible a las Botellas Plásticas no Retornables (IRBPNR): El hecho generador del impuesto es el embotellado de bebidas gaseosas, no gaseosas y agua. Se aplica a cada botella plástica no retornable una tarifa de US\$0.02, valor que se devolverá en su totalidad a quien recolecte, entregue y retorne las botellas. Este impuesto no será considerado como deducible para la liquidación del Impuesto a la Renta, IVA o ICE.

Q. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO:

Impuesto sobre la renta:

	Al 31 de diciembre del	
	2013	2012
Impuesto a la renta por pagar	596,875	
Impuesto a la renta diferido:		
Por diferencias temporales		378,177
Impuesto diferido	596,875	378,177

El Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, emitido en noviembre del 2010, contempla la reducción de un punto porcentual del impuesto a la renta durante los siguientes tres años a partir de la emisión del Código, por lo que se modificó la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, estableciendo que las sociedades constituidas en el Ecuador así como las sucursales de sociedades extranjeras domiciliadas en el país y los establecimientos permanentes de sociedades extranjeras no domiciliadas que obtengan ingresos gravables, están sujetas a la tarifa impositiva del 24% para el 2011, 23% sobre su base imponible para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.

Q. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO: (Continuación)

Conciliación tributaria – contable del impuesto a la renta corriente:

	Al 31 de diciembre del	
	2013	2012
Resultado antes de impuesto a la renta	3,226,788	423,980
15% Participación empleados	(484,018)	
Utilidad después de reparto utilidades	2,742,770	423,980
Menos: Otras partidas conciliatorias		(495,406)
Más: Gastos no deducibles	439,500	1,020,018
Menos: 150% Remuneración discapacitados	(469,204)	
Base tributaria	2,713,066	948,592
Impuesto a la renta calculado	596,875	218,176
Anticipo mínimo impuesto a la renta		770,745
Impuesto a la renta causado	596,875	770,745

El resultado de la carga impositiva final, está sujeta a los resultados que se determine en el estudio de precios de transferencia.

Impuesto a la renta diferido:

	Al 31 de diciembre del	
	2013	2012
Impuesto diferido pasivo:	378,177	
Se recuperará después de 12 meses		358,273
Se recuperará dentro de 12 meses		19,904
Ajuste a resultados	(378,177)	
		378,177

<u>Por propiedades, plantas y equipos</u>	Al 31 de diciembre del	
	2013	2012
Saldo inicial	378,177	449,571
Cargo / débito a resultados	(378,177)	(71,394)
Saldo final		378,177

Al 31 de diciembre del 2013, las condiciones para la aplicación del impuesto diferido, son diferentes a las que se conocían a la fecha del registro. En la actualidad, la depreciación originada por la revaluación de las propiedades, plantas y equipos, es deducible.

Q. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO: (Continuación)

Situación fiscal:

Los años 2010 al 2013 están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

Los ejercicios fiscales de los años 2007 al 2009, fueron objeto de procesos de determinación tributaria por parte del Servicio de Rentas Internas, los que se detallan a continuación:

Año 2007: El Acta de Determinación con relación al Impuesto a la renta del año 2007 establece un cargo por concepto de impuestos adicionales por US\$378,790 (Incluye US\$63,131 por concepto de recargo del 20%). Dicha resolución fue impugnada y está en conocimiento en el Tribunal Distrital de lo Fiscal N°3, a la fecha se espera la resolución en sentencia.

Año 2008: El Acta de Determinación con relación al impuesto a la renta del año 2008 establece un cargo por concepto de impuestos adicionales de US\$48,156 (Incluye US\$9,631 por concepto del recargo del 20%). Dicha resolución fue impugnada el 19 de diciembre del 2012, obteniendo un resultado favorable, disminuyendo el cargo a US\$20,094 (Incluye US\$2,871 por concepto de recargo del 20%). A la fecha, la Compañía está preparando la documentación necesaria para realizar una nueva impugnación.

Año 2009: La administración ha sido notificada por el SRI, que estará sujeta a un proceso de determinación de obligaciones tributarias.

Control sobre precios de transferencia:

De acuerdo a lo indicado en la Resolución No. NAC-DGERCGC13-00011, emitida por el Servicio de Rentas Internas y publicada en el Registro Oficial No.878 del 24 de enero del 2013, los contribuyentes del Impuesto a la Renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el país o en el exterior, dentro de un mismo periodo fiscal, en un monto acumulado superior a US\$3,000,000, deben presentar al Servicio de Rentas Internas el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas.

Aquellos contribuyentes que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el país o el exterior, dentro de un mismo periodo fiscal en un monto acumulado superior a los US\$6,000,000, deben presentar adicionalmente al Anexo, el Informe Integral de Precios de Transferencia.

Las reformas a la Ley de Régimen Tributario Interno que entraron en vigencia desde el 1 de enero del 2010 determinan que los contribuyentes que realicen operaciones con partes relacionadas quedarán exentos de la aplicación del régimen de precios de transferencia, siempre que:

- Tengan un impuesto causado superior al 3% de sus ingresos gravables,
- No realicen operaciones con residentes en países fiscales preferentes, y
- No mantengan suscrito con el Estado contrato para la exploración y explotación de recursos no renovables.

R. JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO:

		Al 31 de diciembre del	
		2013	2012
Jubilación patronal	(1)	1,180,327	1,549,725
Desahucio	(2)	256,649	534,898
		1,436,976	2,084,623

(1) El movimiento de la provisión para jubilación patronal, fue como sigue:

		Al 31 de diciembre del	
		2013	2012
Saldo inicial		1,549,725	2,514,419
Pagos por jubilación		(10,220)	(407,249)
Reversión de provisión			(632,711)
Incremento de la provisión		190,486	75,266
Reserva transferida		(549,664)	
Saldo final		1,180,327	1,549,725

(2) El movimiento de la provisión para desahucio, fue como sigue:

		Al 31 de diciembre del	
		2013	2012
Saldo inicial		534,898	464,454
Reversión de provisión		(112,350)	(59,226)
Incremento de la provisión		49,935	129,670
Reserva transferida		(215,834)	
Saldo final		256,649	534,898

Estas estimaciones fueron calculadas mediante estudio actuarial, para lo cual se utilizó el Método Actuarial de Costeo Unitario Proyectado, considerando como variables las tablas de mortalidad, invalidez y cesantía y experiencia de la población asalariada. Los ajustes realizados fueron reconocidos contra gastos.

S. PATRIMONIO:

Capital social: El capital autorizado de CORPORACIÓN AZENDE S.A., al 31 de diciembre del 2013 se compone de 12,929,293 acciones con un valor nominal de US\$1.00 cada una. Las acciones de la Compañía no presentan restricciones para el pago de dividendos o devoluciones de capital, mientras cumpla las disposiciones de la Ley de Mercado de Valores, en su calidad de emisor de obligaciones para el público.

S. PATRIMONIO: (Continuación)

El detalle de los accionistas de la Compañía al 31 de diciembre del 2013, es el siguiente:

<u>Accionista</u>	<u>País</u>	<u>Total</u>	<u>% Participación</u>
Juan Diego Castanier Jaramillo	Ecuador	129,293	1.00%
Copredi Holding Cía. Ltda.	Ecuador	2,688,000	20.79%
Irina Crespo Moreno	Ecuador	319,986	2.47%
Juan Carlos Crespo Moreno	Ecuador	256,122	1.98%
Nathalie Crespo Moreno	Ecuador	255,719	1.98%
Holding Lauhat Cía. Ltda.	Ecuador	5,951,995	46.03%
Pedro José Miranda Rivadeneira	Ecuador	640,000	4.95%
Myriam Alicia Moreno López	Ecuador	448,178	3.47%
Germán Teodoro Torres León	Ecuador	960,000	7.42%
José Alejandro Ugalde Jerves	Ecuador	639,999	4.95%
Julio Olmedo Ugalde Jerves	Ecuador	640,001	4.95%
		12,929,293	100%

T. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS:

Reserva legal: De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% (5% para el año 2012) de las utilidades netas del año para una reserva legal, hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% (20% para el año 2012) del capital social. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

Reserva facultativa: La Compañía destina parte de la utilidad neta del año a esta reserva, es de libre disponibilidad, previa disposición de la Junta General de Socios. Véase estado de cambio en el patrimonio.

Reserva para valuación de propiedades, planta y equipos: Corresponde al efecto de la revaluación de propiedades, plantas y equipos efectuado en el 2010. De acuerdo con disposiciones vigentes emitidas por la Superintendencia de Compañías este saldo no puede ser utilizado para aumentar capital. De acuerdo con los lineamientos descritos en la NIC 16, este saldo sería transferido a resultados acumulados en la medida que se deprecie el activo correspondiente o se disponga del mismo.

Efectos provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF (incluido en resultados acumulados): Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta "Efecto proveniente de la adopción por primera vez de las (NIIF), que generaron un sector acreedor, solo podrán ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

U. DIVIDENDOS PAGADOS:

Durante el año 2012, se ha efectuado el pago de dividendos sobre utilidades a socios (hoy accionistas) de la Compañía, por un valor de US\$650,000, los cuales han sido previamente aprobados por la Junta General de Socios (*Ver estado de cambios en el patrimonio*). En el año 2013, no se han efectuado pagos.

V. OTROS INGRESOS (GASTOS), NETO:

Al 31 de diciembre del 2013, incluye los siguientes valores:

<u>Concepto</u>		<u>Valor</u>
Venta derechos distribución Gatorade	(1)	4,500,000
Servicios administrativos para Dacorclay		550,000
VPP en inversiones en AZENBEF		130,480
VPP en inversiones en DACORCLAY		(675,343)
Impuesto a la salida de divisas		(604,099)
Baja del impuesto diferido	(2)	378,177
Otros menores		(41,738)
		<u>4,237,477</u>

(1) Corresponde al valor recibido por la venta de derechos a Tesalia Springs Company S.A. *Ver nota X.*

(2) Por cambio en la política tributaria del país, se eliminó el registro de impuesto diferido por concepto de la depreciación de bienes revaluados. *Ver nota Q.*

W. GASTOS FINANCIEROS:

Ingresos Financieros:

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Ingresos generados por activos mantenidos hasta su vencimiento	6,263	18,952
Ingresos por intereses en cuentas por cobrar relacionadas	12,527	4,550
	<u>18,790</u>	<u>23,502</u>

Gastos Financieros:

Intereses préstamos bancarios	(629,521)	(548,912)
Intereses títulos y valores	(579,617)	(688,684)
Intereses sobregiros, comisiones y gastos bancarios	(298,266)	(247,354)
Amortización descuento emisión títulos	(167,498)	
Intereses pagados a terceros	(13,051)	
	<u>(1,687,953)</u>	<u>(1,484,950)</u>
	<u>(1,669,163)</u>	<u>(1,461,448)</u>

X. SEGMENTOS DE NEGOCIOS:

El segmento de consumo es el negocio principal de la compañía. Con ésta actividad se dedica a la compra, venta, importación y exportación de productos alimenticios y a la producción de bebidas alcohólicas y no alcohólicas, a través de sus plantas industriales. Entre los principales productos se destacan las marcas Zhumir, Vivant, Deli, Red Bull y Nestea, representando el 78% (77% para el año 2012) del ingreso de la Compañía y aproximadamente el 78% (84% para el año 2012) de los activos y del margen bruto.

El 20 de septiembre del 2013, CORPORACIÓN AZENDE S.A. llegó a un acuerdo con TESALIA SPRINGS COMPANY S.A., para terminar anticipadamente el contrato de distribución de la bebida isotónica GATORADE.

TESALIA compra los derechos que tiene AZENDE para la distribución, por un valor equivalente al beneficio económico neto que representa el cumplimiento del contrato hasta su vencimiento, que representó US\$8,00,000. A partir del 1 de octubre TESALIA se hace cargo de la distribución.

El segmento de lubricantes durante el año 2013, representó el 22% (23% para el 2012) de los ingresos de la compañía y aproximadamente el 22% (16% para el año 2012) de sus activos y margen bruto. La actividad se relacionaba con la importación, compra y venta de lubricantes de la marca Shell y Pennzoil.

Con vigencia diciembre 31 del 2013, AZENDE dejó de ser distribuidor exclusivo de lubricantes Shell y Pennzoil, según acuerdo al que se llegó con Shell Supply Company. El nuevo distribuidor exclusivo es Primax del Ecuador S.A., que a su vez concedió la subdistribución para las provincias de Azuay, Cañar y Loja a Corporación AZENDE, de esta forma retiene aproximadamente el 35% de la facturación anual de esta línea de negocios.

A continuación se presentan las cifras relevantes respecto de los ejercicios terminados al 31 de diciembre del 2013 y 2012:

	Al 31 de diciembre del 2013	Segmentos	
		Consumo	Lubricantes
Ingresos por Ventas	83,835,058	65,304,380	18,756,300
Costo de Ventas	61,217,858	47,558,434	13,659,424
Resultado bruto	22,617,200	17,745,946	5,096,875
Impuesto a la Renta	596,875	463,695	133,180
	Al 31 de diciembre del 2012	Segmentos	
		Consumo	Lubricantes
Ingresos por Ventas	99,601,646	77,073,252	22,528,394
Costo de Ventas	(73,083,496)	(54,230,092)	(18,853,404)
Resultado bruto	26,518,150	22,843,160	3,674,990
Impuesto a la Renta	(699,350)	(663,443)	(35,907)

X. SEGMENTOS DE NEGOCIOS: (Continuación)

A continuación los totales del estado de situación financiera por segmento:

	Al 31 de diciembre del 2013	Segmentos	
		<u>Consumo</u>	<u>Lubricantes</u>
Total activos corrientes	34,018,745	26,428,207	7,590,538
Total activos no corrientes	25,999,997	20,198,667	5,801,330
Total Activos	60,018,742	46,626,874	13,391,868
Total pasivos corrientes	27,991,065	21,745,472	6,245,593
Total pasivos no corrientes	7,395,012	5,744,977	1,650,035
Total Pasivos	35,386,077	27,490,449	7,895,628
Total patrimonio	24,632,665	19,136,425	5,496,240
Total Pasivos y Patrimonio	60,018,742	46,626,874	13,391,868

	Al 31 de diciembre del 2012	Segmentos	
		<u>Consumo</u>	<u>Lubricantes</u>
Total activos corrientes	38,045,793	30,653,484	7,392,309
Total activos no corrientes	23,772,290	21,447,047	2,325,243
Total Activos	61,818,083	52,100,531	9,717,552
Total pasivos corrientes	27,620,987	19,875,628	7,745,359
Total pasivos no corrientes	11,685,212	11,323,056	362,156
Total Pasivos	39,306,199	31,198,684	8,107,515
Total patrimonio	22,511,884	20,901,848	1,610,036
Total Pasivos y Patrimonio	61,818,083	52,100,531	9,717,552

Y. ACTIVOS ENTREGADOS EN GARANTÍA:

<u>Activos en garantía:</u>	<u>Obligaciones garantizadas</u>	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
		<u>2013</u>	<u>2012</u>
<u>Comercial:</u>			
Inventario Gatorade y Nestea	Préstamos		1,008,309
Inventario Gatorade, Vivant, Nestea, Zhumir, Red Bull	Préstamos	900,409	
Inventario Zhumir, Venetto, Tacao, Red Bull	Préstamos	1,802,050	
Inventario Zhumir, Gatorade, Agua Vivant, Red Bull, Nestea	Préstamos	724,133	1,214,422
Inventario Shell y Pennzoil	Préstamos	730,434	994,816
Inventario Shell, Gatorade, Zhumir	Préstamos		2,485,169
Inventario Zhumir	Préstamos	719,084	1,914,104
Inventario Zhumir, Pikabu, Nestea, Shell	Préstamos		1,878,331
Materia prima Tafia, Whisky, añejo en tanques, barriles de añejo, alcohol, alcohol rectificado y aguardiente estilado	Préstamos	989,262	989,262
<u>Hipoteca:</u>			
Instalaciones Planta Paute	Préstamos	2,565,197	2,565,197
Vivienda Juan Carlos Crespo	Préstamos	1,472,718	983,830
Edificio Azogues	Préstamos	365,691	365,691
Terreno e instalaciones Bodega Quito	Préstamos	2,170,171	2,170,171
Terreno y construcción Turi	Préstamos	639,050	639,050
Terrenos El Tuhual lotes 608 y 609	Préstamos	949,471	949,471
Terreno y oficina Parque Industrial	Préstamos	1,517,535	1,517,535
Terreno e instalaciones Bodega Guayaquil	Préstamos	2,963,804	
<u>Industrial:</u>			
Compresor de aire ATLAS. Máquina sopladora SMARGON. Sistema de alta presión compresor. Compresor de alta presión 1Kays en 2005. 2 Shangaier 2006.	Préstamos	119,344	149,179
Capsuladora de tapas	Préstamos	124,322	
Etiquetadora Manomeg	Préstamos	147,371	184,213
Línea de envasado Pepsi	Préstamos		161,201
Línea de llenado de botellas AVE	Préstamos	833,841	1,748,239
Sistema de inyección maquinaria y equipo	Préstamos	142,446	178,057
Lavadora de botellas	Préstamos	120,000	
Sopladora semiautomática de botellas Pet2. Compresor de alta presión 1Kays en 2005. 2 Shangaier 2006. Compresor de baja presión 1Kays en 2005 y 2 Bunner.	Préstamos	68,777	78,198
Deshumificador TC2005, tanque acumulador C608e 129 2006. Dos cabezales de soplado 2005. 24 moldes.			
Tanques y equipos varios	Préstamos		1,010,839
3 Trailers Mercedes Benz año 2011	Préstamos	259,480	259,480
Vehículo BMW x6 Active Hybrid 2011	Préstamos	148,000	148,000
		20,472,590	23,592,764

Z. CONTINGENTES Y PASIVOS LEGALES:

El departamento de asesoría legal actual de la entidad, ha confirmado que se mantienen los siguientes juicios en contra de CORPORACIÓN AZENDE S.A., con corte al 31 de diciembre del 2013:

Actor	Estado Del Juicio	Materia	Juzgado	Provincia	Cuantía
Edison Jiménez Hircua	11 de marzo audiencia preliminar	Indemnizaciones Laborales	8 Trabajo	Guayas	9,500
Guillermo Yllescas	Para dictar sentencia	Indemnizaciones Laborales	2 Trabajo	Guayas	2,059
Jose Gabriel Zaporta	Esperando fecha para audiencia preliminar	Indemnizaciones Laborales	7 Trabajo	Guayas	31,478
Manuel Mora	No hemos recibido citación. Esperando fecha para audiencia preliminar	Indemnizaciones Laborales	7 Trabajo	Guayas	
Robert Montoya	Para dictar sentencia	Indemnizaciones Laborales	2 Civil	Santa Elena	188,160
Mónica Johana Sarmiento	Impugnación de la sentencia	Indemnizaciones Laborales	3 Laboral	Azuay	16,000

De igual manera, ha confirmado que se mantienen los siguientes juicios iniciados por CORPORACIÓN AZENDE S.A., con corte al 31 de diciembre del 2013:

Demandado	Estado Del Juicio	Materia	Juzgado	Provincia	Cuantía
John Darwin Villalta. Diservi	Para Audiencia De Conciliación	Dinero/ Juicio Ordinario	2 Civil	Guayas	2,687
Lindenbergh Peñañiel	Deprecatorio Para Citación	Dinero	4 Civil	Guayas	8,771
Alfredo Ureña	Auto De Allanamiento	Allanamiento	7 Penal	Los Ríos	169,700
Robert Montoya		Ejecución Laudo Arbitral	1 Civil	Santa Elena	230,000
Interexport	Por Dictar Sentencia	Dinero	1 Sala Civil	Guayas	15,000
Mofavesa	Pague O Dimita Bienes	Dinero	12 Civil	Guayas	17,000
Lubristock	Para Citar	Dinero	4 Civil	Guayas	3,200
Jose Enrique Rosas	Para Dictar Sentencia	Dinero	2 Civil	Guayas	15,000
Ricardo Figueroa, Sandra Bravo	Ordenado El Embargo Del Terreno	Dinero	2 Civil	Santo Domingo	45,000
Pedro Luis Troya Arias	El Juzgado Remite A Citaciones, Para Citar Teniente Político Parroquia El Quinche	Dinero	11 Civil	Pichincha	3,125
Galo Bolaños	Pague O Dimita Bienes	Ejecución Laudo Arbitral	24 Civil	Pichincha	71,017
Cadena Negrete Antonio	Confesión Judicial	Dinero	23 Civil	Pichincha	2,785
Portilla Ortega Veronica	Confesión Judicial	Dinero	1 Civil	Pichincha	1,581
Camilo Aguilar	Pague O Dimita Bienes	Dinero	2 Civil	Azuay	15,000
SRI	Autos Para Resolver	Impugnación	Tribunal Distrital Contencioso Tributario	Azuay	462,000
SRI	Afianzamiento/ Contestación A La Demanda	Impugnación	Tribunal Distrital Contencioso Tributario	Azuay	457,048
Robert Montoya	Remate De Bienes	Dinero	7 Civil	Azuay	250,000

AA. EVENTOS SUBSECUENTES:

Entre el 31 de diciembre del 2013 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de CORPORACIÓN AZENDE S.A., pudieran tener efecto significativo sobre los estados financieros o que requieran revelación.

SECCIÓN II

ASUNTOS REQUERIDOS POR EL CONSEJO NACIONAL DE VALORES

**ASUNTOS REQUERIDOS POR EL
CONSEJO NACIONAL DE VALORES**

A los Accionistas
CORPORACIÓN AZENDE S.A.
Cuenca, Ecuador

El 28 de febrero del 2014 hemos emitido nuestra opinión sobre los estados financieros de CORPORACIÓN AZENDE S.A., por el período terminado al 31 de diciembre del 2013. Según lo establecido en la Codificación de Resoluciones emitidas por el Consejo Nacional de Valores, debemos emitir ciertos comentarios sobre los siguientes aspectos:

1. CUMPLIMIENTO DE LAS FUNCIONES DE LAS SOCIEDADES AUDITORAS EXTERNAS (Art. 5, Sección IV, Capítulo IV, Subtítulo IV, Título II):

1.1 EVALUACIÓN DE LOS SISTEMAS DE CONTROL INTERNO Y CONTABLE

Como parte de nuestra revisión a los estados financieros de CORPORACIÓN AZENDE S.A., por el período terminado al 31 de diciembre del 2013 y para dar cumplimiento a las Normas Internacionales de Auditoría, efectuamos una evaluación del sistema de control interno contable de la Compañía. Los resultados de nuestra revisión no revelaron hallazgos importantes que puedan afectar la situación financiera de la Corporación o que requiera ajustes importantes a los estados financieros. Sin embargo, con fecha 20 de marzo del 2014, emitimos una carta complementaria y final, dirigida a la gerencia con sugerencias tendientes a mejorar el sistema de control interno de la Compañía.

1.2 REVELACIÓN OPORTUNA A LA SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS SOBRE LA EXISTENCIA DE DUDAS RAZONABLES DE QUE LA EMPRESA SE MANTENGA COMO NEGOCIO EN MARCHA

Dentro del alcance y ejecución de nuestro trabajo de auditoría, no encontramos asuntos que generen dudas sobre la posibilidad de que la Compañía no pueda continuar como un negocio en marcha. De forma permanente la Administración planifica y ejecuta acciones que le permiten fortalecer sus negocios rentables y toma decisiones conjuntamente con sus socios.

1.3 COMUNICACIÓN A LA SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS SI SE DETECTAN INDICIOS O PRESUNCIONES DE FRAUDE, ABUSO DE INFORMACIÓN PRIVILEGIADA Y ACTOS ILEGALES

Como parte de nuestra revisión, no encontramos asuntos que podrían considerarse como indicios a presunciones de fraude, abusos de información privilegiada y actos ilegales que ameriten ser mencionados.

Durante el año 2013, la Corporación no colocó ningún tipo de valores en el mercado y su gestión, en este aspecto, se circunscribió al pago de las obligaciones y deuda con sus inversionistas.

Guayaquil

Av. Miguel H. Alcivar y Eleodoro Arboleda
Edificio Plaza Center Piso 3, Oficina 306
Telf.: +593 (4) 2280318 | 2290006 | 2290025

Quito

Avenida de los Shyris y Suecia
Edificio Renazzo Plaza Piso 4, Ofi. 409
Telf.: +593 (2) 3331027 | 2262908

2. CUMPLIMIENTO DEL CONTENIDO MÍNIMO DEL INFORME DE AUDITORÍA EXTERNA (Art. 5, Sección IV, Capítulo IV, Subtítulo IV, Título II):

2.1 COMENTARIOS SOBRE SI LAS ACTIVIDADES DE LA COMPAÑÍA SE ENMARCA EN LA LEY

Dentro del alcance y ejecución de nuestro trabajo de auditores externos, no encontramos transacciones que no se enmarquen dentro de las disposiciones de la Ley de Mercados de Valores. La mayoría de sus recursos provienen de las operaciones ordinarias que ejecuta la Compañía.

2.2 EVALUACIÓN Y RECOMENDACIONES SOBRE EL CONTROL INTERNO

Emitimos una carta interina y otra final con sugerencias encaminadas a mejorar la estructura de control interno. Ver punto 1.1 de esta sección.

2.3 OPINIÓN SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE LAS OBLIGACIONES TRIBUTARIAS

El plazo para la entrega del Informe de las Obligaciones Tributarias vence el 31 de julio del 2014.

2.4 OPINIÓN SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE LAS OBLIGACIONES ESTABLECIDAS POR LEY

A continuación los comentarios a los aspectos señalados en el artículo 5 de la Ley de Mercados de Valores, referente al mantenimiento de la inscripción de los emisores nacionales con relación a la presentación de información al Consejo Nacional de Valores:

- a. **Estados financieros semestrales suscritos por el contador y el representante legal. Esta información deberá presentarse en un plazo no superior a los quince días del cierre semestral:** Los estados financieros del primer semestre, fueron presentados el 23 de octubre del 2012 y, los del segundo semestre aún no han sido presentados hasta la emisión del presente informe, estos estados financieros deben ser presentados en formato del Sistema Emisor proporcionado por la Superintendencia de Compañías.
- b. **Estados financieros anuales auditados. Esta información deberá presentarse hasta el 30 de abril del año siguiente:** OHM & CO. emitió su dictamen como auditor externo el 28 de febrero del 2014. La Administración aún no presenta esa información al Consejo Nacional de Valores.
- c. **Informe de la administración:** Hasta la fecha de emisión de este informe, no ha sido presentado.
- d. **La información adicional que la compañía considere necesaria para la cabal comprensión de su situación económica y financiera, pasado y futuro:** La Administración considera que la información que reporta es suficiente y comprensible para los actores que tienen relación con su negocio. Según lo confirmado por la Administración no se efectuaron requerimientos adicionales de información.

2.5 OPINIÓN SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE MEDIDAS CORRECTIVAS QUE HUBIESE SIDO RECOMENDADAS EN INFORMES ANTERIORES

De acuerdo a lo informado por la Administración, no recibieron de manera formal observaciones derivadas de revisiones efectuadas en períodos anteriores.

3. CONTENIDO ADICIONAL DEL INFORME DE AUDITORIA EXTERNA PARA EMISORES (Art. 13):

3.1 Verificación del cumplimiento de las condiciones establecidas en el Prospecto de Oferta Pública:

Durante el ejercicio 2013 no se han realizado operaciones en el mercado primario; todas las colocaciones concluyeron en el año 2012. Durante el período de nuestra revisión, la Corporación ha pagado y cumplido con las obligaciones que mantiene con sus inversionistas. En general, mantiene una calificación AA a AA+. No se dispone de la calificación de riesgos correspondiente al último semestre.

3.2 Verificación de la aplicación de los recursos captados por la emisión de valores:

Durante los ejercicios 2011 y 2012, se colocaron en el mercado primario todos los recursos captados en las diferentes modalidades: Titularización de flujos de caja, emisión de obligaciones y emisión de papel comercial. De acuerdo a la información de los auditores anteriores y las calificadoras de riesgo, los recursos se utilizaron para reestructurar pasivos, adquisición de maquinaria y capital de trabajo. Durante el ejercicio económico del año 2013, no se captaron nuevos recursos.

3.3 Verificación de la realización de las provisiones para el pago de capital y de los intereses, de las emisiones de obligaciones realizadas:

La Fiduciaria que administra el Fideicomiso de flujos futuros, nos confirmó que la Corporación mantiene US\$ 351,000 como fondo de garantía, ante la posibilidad de que los recaudos no sean suficiente para honrar a los inversionistas y que hasta la fecha no se han producido necesidades que requieran el uso del fondo ni de la garantía subsidiaria.

Según confirmó la administración, el representante de los obligacionistas no ha presentado ninguna petición al agente pagador ni originador, respecto a atrasos o incumplimientos en el pago de las obligaciones. El papel comercial es a corto plazo y, según los registros contables, todas las deudas se honran oportunamente.

Los pasivos originados en las captaciones de recursos del público se encuentran apropiadamente registrados y revelados en los estados financieros.

3.4 Opinión sobre la razonabilidad y existencia de las Garantías que respaldan la emisión de valores:

En cada emisión de valores, la Corporación ha asignado sus activos y flujos de caja, como medio que garantice el pago de las obligaciones. Las garantías entregadas son de tipos generales y específicos.

De acuerdo a las disposiciones que se incorporan en el Título III, Capítulo III, Sección I en el artículo 11 y Capítulo IV, Sección I, artículo 3, a más de los Resguardos que requiere la normativa, para mantener el valor de la garantía general, requiere que el emisor cumpla con ciertos indicadores, durante la vigencia de la deuda emitida. Sin ser excluyente, incorpora dos indicadores, que deben cumplir una relación de 1 a 1:

Indicador del circulante:

$$\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}} = \frac{36,838,736}{28,047,238} = 1.31$$

Nivel de endeudamiento financiero:

$$\frac{\text{Activo liquidable}}{\text{Pasivo exigible}} = \frac{31,972,839}{28,047,238} = 1.14$$

Durante el ejercicio 2013, la Corporación no ha declarado ni pagado dividendos a sus accionistas. Mantiene niveles similares de endeudamiento con el sector financiero.

Este informe tiene como único propósito lo mencionado en el primer párrafo y ha sido preparado exclusivamente para uso de los Accionistas de la Compañía y del Consejo Nacional de Valores, no puede ser distribuido por ningún concepto a terceras personas o entidades.

OHM & Co.

28 de febrero del 2014
Guayaquil, Ecuador



Chafick Mahauad.
Registro de Mercado de Valores
No.2012-2-14-00078