

TILTUR S. A.
ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

TILTUR S. A.

Estados Financieros

Año Terminado el 31 de Diciembre del 2013

Contenido

Informe de los Auditores Independientes	1
Estados Financieros Auditados	
Estados de Situación Financiera	3
Estados de Resultado Integral	4
Estados de Cambios en el Patrimonio	5
Estados de Flujos de Efectivo	6
Notas a los Estados Financieros	7

CPA. SHIRLEY MENDOZA ROBLES
Auditora Externa Calificada

Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas de
TILTUR S. A.

Introducción

He auditado los estados financieros adjuntos de TILTUR S. A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de Diciembre del 2013, y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la gerencia sobre los estados financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para PYME'S), y de su control interno determinado como necesario para la Gerencia, para permitir la preparación de estados financieros que no contengan distorsiones importantes, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Mi responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos, basados en mi auditoría. Mi auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría, las cuales requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifique y realice una auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen distorsiones importantes.

Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación de los riesgos de que los estados financieros contengan distorsiones importantes, debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes de la Compañía, para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de si los principios de contabilidad son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

CPA. SHIRLEY MENDOZA ROBLES
Auditora Externa Calificada

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de TILTUR S. A., AL 31 de Diciembre del 2013, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para PYME'S)



Shirley Mendoza Robles
SC – RNAE No. 879

09 de Mayo del 2014

TILTUR S. A.

Estados de Situación Financiera

31 de Diciembre
2013

(US Dólares)

Activos

Activos corrientes:

Efectivo en caja y bancos (Nota 3)	11,128
Activos por impuestos corrientes (Nota 9)	12,095
Total activos corrientes	23,223

Activos no corrientes:

Propiedades y equipos, neto (Nota 5)	1,423
Inversiones en acciones (Nota 6)	2,564,291
Otros activos	8
Total activos no corrientes	2,565,722
Total activos	2,588,945

Pasivos y patrimonio

Pasivos corrientes:

Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 7)	22,021
Total pasivos corrientes	22,021

Pasivos no corrientes

Cuentas por pagar compañías relacionadas (Nota 4)	1,879,176
Total pasivos no corrientes	1,879,176

Total pasivos	1,901,197
---------------	-----------

Patrimonio (Nota 10):

Capital pagado	800
Reserva legal	56
Reserva facultativa y estatutaria	280
Utilidades retenidas:	
Reserva de Capital	240,840
Ajuste de primera adopción de las NIIF para las PYMES	262,948
Resultados acumulados	182,824
Total patrimonio	687,748
Total pasivos y patrimonio	2,588,945

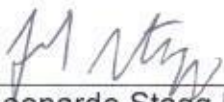

Eco. Leonardo Stagg Descalzi
Gerente General

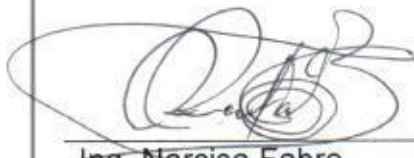

Ing. Narcisa Fabre
Contador General

TILTUR S. A.

Estados de Resultado Integral

	Año Terminado el 31 de Diciembre 2013
	<i>(US Dólares)</i>
Ingresos	235,434
Utilidad bruta	235,434
Gastos de administrativos	(151,923)
Costos financieros	(36)
Utilidad antes del impuesto a la renta	83,475
Gastos por impuesto a la renta (Nota 9)	-
Utilidad neta del año	83,475
Otro resultado integral:	
Otros resultados integrales, neto de impuestos	-
Total resultados integrales del año	83,475


Eco. Leonardo Stagg Descalzi
Gerente General

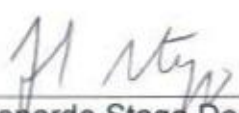

Ing. Narcisa Fabre
Contador General

Ver notas adjuntas

TILTUR S. A.

Estados de Cambios en el Patrimonio

	Utilidades Retenidas						
	Capital Pagado	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva de Capital	Ajuste de Primera Adopción de NIIF para las PYMES	Resultados Acumulados	Total
(US Dólares)							
Saldos al 31 de Diciembre del 2012	800	56	280	240,840	262,948	99,349	341,325
Utilidad neta del año, 2013	-	-	-	-	-	83,475	32,237
Saldos al 31 de Diciembre del 2013	800	56	280	240,840	262,948	182,824	687,748


Eco. Leonardo Stagg Descalzi
Gerente General


Ing. Narcisa Fabre
Contador General

Ver notas adjuntas

TILTUR S. A.

Estados de Flujos de Efectivo

**Años Terminados el
31 de Diciembre
2013**
(US Dólares)

Flujos de efectivo de actividades de operación:

Recibido de clientes	235,434
Pagado a proveedores y empleados	(158,639)
Efectivo generado por las operaciones	76,795
Intereses pagados	(36)
Flujo neto de efectivo de actividades de operación	76,759

Flujo de efectivo de actividades de financiamiento:

Pagos de obligaciones a corto y largo plazo	(81,462)
Flujo neto de efectivo usado por actividades de financiamiento	(81,462)

Disminución neto en efectivo en caja y banco	(4,703)
Efectivo en caja y banco al principio del año	15,831
Efectivo en caja y banco al final del año (Nota 4)	11,128

Conciliación de la utilidad neta con el flujo neto de efectivo de actividades de operación:

Utilidad neta	83,475
(Aumento) disminución en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(3,377)
Disminución en otros activos	(22)
Disminución beneficios empleados	(3,317)
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación	76,759


Eco. Leonardo Stagg Descalzi
Gerente General


Ing. Narcisa Fabre
Contador General

TILTUR S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el Año Terminado el 31 de Diciembre del 2013

1. Información General

La actividad principal de la Compañía es la asesoría financiera.

La Compañía fue constituida en Ecuador el 15 de Junio de 1994, con el nombre de TILTUR S. A., regulada por la Ley de Compañías, con plazo de duración de 99 años a partir de la fecha de inscripción en el Registro Mercantil el 29 de Agosto de 1975

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la Administración de la Compañía.

La Compañía opera en Ecuador, un país que desde el año 2000 utiliza el US dólar como moneda de circulación legal, con una economía que, de acuerdo con información publicada por el Banco Central del Ecuador, presenta los siguientes índices de inflación en los tres últimos años:

31 de Diciembre:

2013
2012
2011

Índice de Inflación Anual

2.7%
4.2%
5.4%

2. Resumen de las Principales Políticas Contables

Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las PYMES) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (en adelante IASB) y vigentes al 31 de Diciembre del 2013.

Base de Medición

Los estados financieros adjuntos han sido preparados en base al costo histórico.

Moneda Funcional

Los estados financieros adjuntos se presentan en dólares de Estados Unidos de América, moneda de curso legal en el Ecuador y moneda funcional de la Compañía.

TILTUR S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Instrumentos Financieros

Activos Financieros

Los activos financieros son registrados en la fecha en que la Compañía forma parte de la transacción. Son reconocidos inicialmente a su valor razonable que usualmente es el valor de la transacción, más los costos incrementales con ella, que sean directamente atribuibles a la compra o emisión del instrumento financiero, excepto en el caso de los activos llevados a valor razonable, cuyo costo de transacción se reconocen en resultados.

Posteriormente, los activos financieros son valorados a costo amortizado usando el método del interés efectivo cuando los plazos para su vencimiento son superiores a un año.

Al final de cada período sobre el que se informa, los importes en libros de los activos financieros se revisan para determinar si existe alguna evidencia objetiva de que no vayan a ser recuperables. Si es así, se reconoce inmediatamente en resultados una pérdida por deterioro del valor.

La Compañía dará de baja en cuentas un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero.

La Compañía clasifica sus activos financieros como sigue:

- Efectivo en caja y bancos, incluye aquellos activos financieros líquidos, el efectivo en caja, y depósitos a la vista en bancos. Estas partidas se reconocen al costo histórico y son de libre disponibilidad.

Pasivos Financieros

Los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su costo, neto de los costos que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, se miden a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (neto de los costos necesarios para su obtención) y el valor del reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida del pasivo de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva, cuando los términos incluyen crédito mayor de un año.

TILTUR S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Instrumentos Financieros (continuación)

Pasivos Financieros (continuación)

La Compañía da de baja en cuentas un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones la Compañía.

La Compañía tiene implementadas políticas de manejo de riesgo financiero para asegurar que todas las cuentas por pagar se paguen de conformidad con los términos crediticios pre-acordados.

La Compañía clasifica sus pasivos financieros como sigue:

- Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, incluyen facturas por compra de bienes y prestación de servicios, con plazos normales menores a un año, no generan intereses.
- Las cuentas por pagar accionistas generadas principalmente por valores cancelados por las relacionadas sin fecha de vencimiento y sin interés.

Los préstamos y acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, se clasifican en pasivos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como pasivos no corrientes.

Instrumentos de Patrimonio

Un instrumento de patrimonio consiste en cualquier contrato que evidencie un interés residual en los activos de la Compañía luego de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por la Compañía están representados por las acciones ordinarias y nominativas que constituyen el capital pagado, y se reconocen por los ingresos recibidos, neto de los costos de emisión directos.

Propiedades y equipo

Los elementos de propiedades y equipo son medidos a su costo de adquisición, menos la depreciación acumulada y pérdida por deterioro cuando esta corresponda.

TILTUR S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Propiedades y equipo (continuación)

El costo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo, su puesta en condiciones de funcionamiento según lo previsto por la gerencia.

Los costos de ampliación o mejoras que representen un aumento en la productividad capacidad o eficiencia o un incremento de la vida útil de los activos, se capitalizan como mayor valor de los mismos cuando cumplen los requisitos de reconocerlos como activo.

Los gastos de reparaciones y mantenimiento se reconocen en los resultados del período en que se incurren.

El costo de la propiedad, se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. El valor residual, la vida útil estimada y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

Las ganancias o pérdidas por la venta o el retiro de activos se determinan como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo, las cuales se reconocen en los resultados del período en que se incurren. El valor en libros de los activos se da de baja de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro.

Deterioro de Activos

A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

TILTUR S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Propiedades y equipo (continuación)

Deterioro de Activos (continuación)

Determinar si los activos han sufrido deterioro implica el cálculo del valor en uso de las unidades generadoras de efectivo. El cálculo del valor en uso requiere que la Compañía determine los flujos de efectivo futuros que deberían surgir de las unidades generadoras de efectivo y una tasa de descuento apropiada para calcular el valor presente.

En el caso de que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente provisión por pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo a resultados.

Inversiones en acciones

Representan inversiones en acciones de compañías, registradas al costo de adquisición.

Impuesto a la Renta Corriente

El gasto por impuesto a la renta está constituido por el impuesto a la renta corriente.

Impuesto Corriente

El impuesto a la renta corriente es el impuesto a la renta que se espera pagar o recuperar de las autoridades tributarias por la utilidad o pérdida imponible del período corriente, usando las tasas impositivas vigentes a la fecha de cierre de cada año, siendo de un 22% para el año 2013 y de un 23% para el año 2012, más cualquier ajuste al impuesto por pagar en relación con años anteriores.

Impuesto al Valor Agregado (IVA)

Los ingresos de actividades ordinarias, los gastos y las compras de activos se reconocen excluyendo el impuesto al valor agregado (IVA). El importe del IVA pagado en las compras de bienes y servicios es considerado crédito tributario y deducido del IVA cobrado en las ventas.

TILTUR S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Juicios y Estimaciones Contables (continuación)

Vida Útil y Valor Residual de Propiedad y Equipo (continuación)

Las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación son como sigue:

	Años de vida útil estimada	
	Mínima	Máxima
Edificio	10	40
Muebles y enseres	10	10
Equipos de computación	3	3

Impuestos

La determinación de las obligaciones y gastos por impuestos requiere de interpretaciones a la legislación tributaria aplicable. La Compañía al momento de tomar decisiones sobre asuntos tributarios, acude con profesionales en materia tributaria. Aún cuando la Compañía considera que sus estimaciones en materia tributaria son prudentes y conservadoras, puede surgir discrepancia con el organismo de control tributario (Servicios de Rentas Internas), en la interpretación de normas, que pudieran requerir de ajustes por impuestos en el futuro.

Provisiones

Debido a la incertidumbre inherente a las estimaciones necesarias para determinar el importe de las provisiones, los desembolsos reales pueden diferir de los importes reconocidos originalmente sobre la base de las estimaciones realizadas.

La determinación de la cantidad a provisionar está basada en la mejor estimación de los desembolsos que será necesario pagar por la correspondiente obligación, tomando en consideración toda la información disponible a la fecha del período, incluyendo la opinión de expertos independientes tales como asesores legales y consultores.

TILTUR S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Juicios y Estimaciones Contables (continuación)

Otros Resultados Integrales

Otros resultados integrales representan partidas de ingresos y gastos que no son reconocidas en el resultado del período, si no directamente en el patrimonio (por ejemplo el superávit por revalorización ganancias y pérdidas actuariales en planes de pensiones, ganancias y pérdidas en conversión de estados financieros de negocios en el extranjero y las ganancias y pérdidas derivadas de la medición de ciertos activos financieros), según lo requerido por las NIIF para las PYMES. Durante los años terminados el 31 de Diciembre del 2013 y 2012 no ha habido otros resultados integrales.

Eventos Posteriores

Los eventos posteriores al cierre del ejercicio que proveen información adicional sobre la situación financiera de la Compañía a la fecha del estado de situación financiera (eventos de ajuste) son incluidos en los estados financieros. Los eventos posteriores que no son eventos de ajuste son expuestos en notas a los estados financieros.

3. Efectivo en Caja y Bancos

Efectivo en caja y bancos se formaban de la siguiente manera:

	31 de Diciembre 2013
	<i>(US Dólares)</i>
Bancos	11,128
	11,128

4. Partes Relacionadas

TILTUR S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Saldos y Transacciones con Accionistas

Las cuentas por pagar accionistas, consistían de lo siguiente:

	Naturaleza de la Relación	País	31 de Diciembre 2013 (US Dólares)
Cuentas por pagar:			
Accionistas.	Relacionada	Ecuador	<u>1,879,176</u> <u>1,879,176</u>

Las cuentas por pagar accionistas representan pagos realizados por los accionistas por cuenta de Tiltur S. A., sin fecha específica de vencimiento y sin interés.

Administración y Alta Dirección

Los miembros de la alta administración y demás personas que asumen la gestión de la Compañía Tiltur S. A. incluyendo a la gerencia general, así como los accionistas que la representan, no han participado al 31 de Diciembre del 2013 en transacciones no habituales y/o relevantes.

Durante el año terminado al 31 de Diciembre del 2013, el Directorio no realizó pagos por asesorías ni otros rubros por compensaciones, así como tampoco se mantienen otras transacciones realizadas y que no hayan sido reveladas en sus notas.

Durante el año 2013 no se han pagado indemnizaciones a ejecutivos y gerentes.

5. Propiedades, y Equipo

Propiedades, planta y equipo consistían de lo siguiente:

5. Propiedades, y Equipo (continuación)

TILTUR S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

	31 de Diciembre 2013
	<i>(US Dólares)</i>
Edificio	18,062
Muebles y enseres	11,872
Equipos de computación	1,324
	31,258
(-) Depreciación acumulada	(29,835)
	1,423

6. Inversiones en Acciones

Las inversiones en acciones están constituidas como sigue:

	No. Acciones	31 de Diciembre 2013 Valor Nominal	
		Total	Unitario
		<i>(US Dólares)</i>	
Inversiones en acciones:			
SAN CARLOS.	256,772	256,772	1.00
INVER SAN CARLOS	40,748	40,748	1.00
ELECTROQUIL	4,533,214	2,266,607	0.50
BANCO AMAZONAS	164	164	1.00
		2,564,291	

7. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar consisten de lo que siguiente:

	31 de Diciembre 2013
	<i>(US Dólares)</i>
Beneficios Sociales	6,794
Participación trabajadores	14,731
Otras	496
	22,021

8. Impuestos

TILTUR S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Activos por Impuesto Corriente

Los activos y pasivos por impuestos corrientes consistían de lo siguiente:

	31 de Diciembre 2013
	<i>(US Dólares)</i>
Activos por impuestos corrientes:	
Impuesto al valor agregado	7,250
Anticipo de impuesto a la renta	2,170
Retenciones en la fuente	2,675
	<u>12,095</u>

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

	2013
	<i>(US Dólares)</i>
Utilidad antes de impuesto a la renta	83,475
Más (menos) partidas de conciliación:	
Dividendos exentos	(235,434)
Participación trabajadores atribuibles a ingresos exentos	14,730
Gastos incurridos para generar ingresos exentos	137,229
Utilidad gravable	<u>-</u>
Tasa de impuesto	22%
Impuesto a la renta causado	<u>-</u>
Impuesto a la renta mínimo	<u>-</u>
Retenciones en la fuente	(3,641)
Saldo a favor del contribuyente	<u>(3,641)</u>

8. Impuestos (continuación)

Impuesto a la Renta Reconocidos en los Resultados (continuación)

TILTUR S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

La provisión para el impuesto a la renta corriente está constituida a la tasa del 22%. En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país, la tasa de impuesto a la renta sería del 12% del valor de las utilidades reinvertidas siempre y cuando efectúen el correspondiente aumento de capital hasta el 31 de Diciembre del siguiente año, y el saldo 22% del resto de las utilidades sobre la base imponible.

La Compañía está obligada a calcular y declarar en el formulario de declaración de impuesto a la renta del período corriente, el valor del anticipo de impuesto a la renta del siguiente período, el que es calculado mediante la suma matemática de aplicar el 0.2% del patrimonio, el 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los activos y el 0.4% de los ingresos tributables.

Si el impuesto causado en el período corriente es inferior al valor del anticipo declarado en el período anterior, dicho valor del anticipo se convierte en el causado que deberá ser cancelado.

De acuerdo con lo establecido en el Artículo 94 del Código Tributario, la facultad de la Administración para determinar la obligación tributaria, sin que requiera pronunciamiento previo caduca (i) en tres años, contados desde la fecha de declaración, en que la Ley exija determinación por el sujeto pasivo; (ii) en seis años a partir de la fecha en que vence el plazo para presentar la declaración cuando no se hubieren declarado en todo o en parte; y 1 (iii) en un año cuando se trate de verificar un acto de determinación practicado por el sujeto pasivo o en forma mixta, contado desde la fecha de notificación de tales actos.

Impuesto a la Renta

De acuerdo con las Reformas Tributarias incluidas en el Código de la Producción, la tarifa de impuesto a la renta, en el año 2013 en adelante se reduce al 22%

9. Instrumentos Financieros

Gestión de Riesgos Financieros

TILTUR S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Los principales pasivos financieros de la Compañía, corresponde a financiamiento con accionistas y otras cuentas por pagar. La finalidad principal de estos pasivos financieros es financiar las operaciones de la Compañía. La Compañía cuenta con deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, y efectivo que provienen directamente de sus operaciones.

La Compañía se encuentra expuesta a los riesgos de mercado, de crédito y de liquidez.

La gerencia revisa y aprueba las políticas para manejar cada uno de estos riesgos que se resumen a continuación:

Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable de los flujos futuros de un instrumento financiero fluctúe debido a cambios en los precios de mercado. En el caso de la Compañía, los precios de mercado comprenden dos tipos de riesgo: El riesgo de tasa de interés y el riesgo de moneda. Los instrumentos financieros afectados por los riesgos de mercado incluyen los depósitos.

a) Riesgo de Tasa de Interés

Al 31 de Diciembre del 2013, la Compañía no mantenía financiamiento con entidades financieras. Los flujos de caja operativos de la compañía son sustancialmente independientes de los cambios de las tasas de interés del mercado, por lo cual, en opinión de la gerencia, la Compañía no tiene una exposición importante a los riesgos de tasas de interés.

b) Riesgo de Tipo de Cambio

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

9. Instrumentos Financieros (continuación)

Gestión de Riesgos Financieros (continuación)

TILTUR S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de que una contraparte no pueda cumplir con sus obligaciones en relación con un instrumento financiero o contrato de venta, generando una pérdida financiera. La Compañía está expuesta a un riesgo de crédito por sus actividades operativas (principalmente en cuentas por cobrar).

El riesgo de crédito surge del efectivo, depósitos en bancos e instituciones financieras, así como la exposición al crédito de clientes, que incluyen a los saldos pendientes de las cuentas por cobrar y a las transacciones comprometidas. La Compañía mantiene cuentas por cobrar a distintas empresas y no mantiene cuentas pendientes de cobro significativas con ninguna en particular.

Riesgo de Liquidez

El hecho de contar con dinero para el pago de las obligaciones a tiempo, está supeditada a los cálculos previamente hechos de recuperación de cartera, que son la base para nuestros pagos y en casos de emergencia se solicitaría una línea al banco, o un crédito, con el tiempo que sea el más conveniente.

10. Patrimonio

Capital Pagado

Al 31 de Diciembre del 2013, el capital pagado consiste de 20.000 acciones nominativas de US\$0.04

Al 31 de Diciembre del 2013, la composición accionaria es como sigue:

Accionistas	% de Participación	Acciones Valor Nominal
Peña Icaza María Rosa	43%	8.500
Stagg Descalzi Leonardo Antonio	57%	11.500
	100%	20.000

11. Hechos Ocurridos Después del Período Sobre el que se Informa

Entre el 31 de Diciembre del 2013 y la fecha de emisión de los estados financieros (09 de Mayo del 2014) no se produjeron eventos que en opinión de la

TILTUR S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Administración puedan tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.
