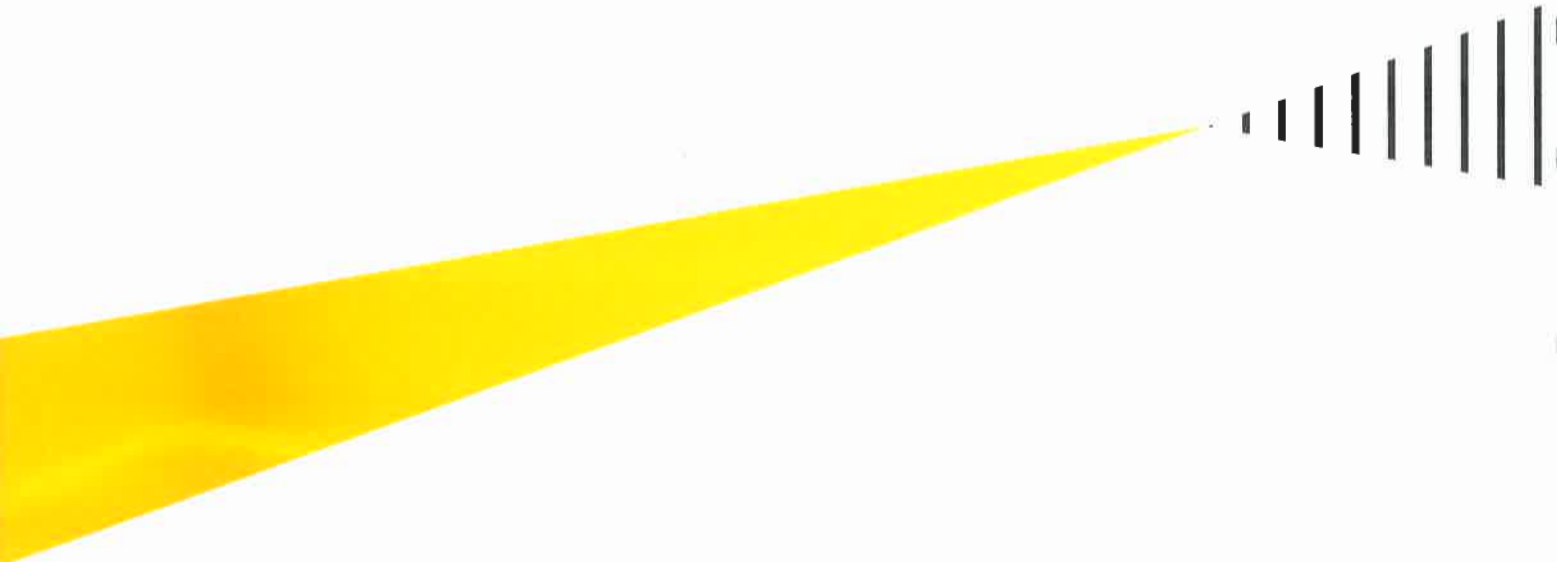




Schröder Ecuador S. A.
Estados financieros al 31 de diciembre de 2014,
junto con el informe de los auditores
independientes.

Ernst & Young Ecuador E&Y Cía. Ltda.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2014
Junto con el informe de los auditores independientes

Informe de los auditores independientes:

Estados de situación financiera
Estados de resultados integrales

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

1.	Operaciones	1
2.	Bases de preparación y presentación	1
3.	Resumen de políticas contables significativas	2
	a) Efectivo en caja y bancos	2
	b) Instrumentos financieros	2
	c) Inventarios	4
	d) Propiedad, mobiliario, equipos, y vehículos	4
	e) Intangibles	5
	f) Deterioro de activos no financieros	6
	g) Cuentas por pagar, provisiones y pasivos contingentes	6
	h) Obligaciones por beneficios a empleados	7
	i) Impuestos	8
	j) Reconocimiento de ingresos	9
	k) Reconocimiento de costos y gastos	9
	l) Conversión de moneda extranjera	9
	m) Eventos posteriores	9
4.	Uso de juicios, estimaciones y supuestos contables significativos	9
5.	Normas Internacionales de Información Financiera emitidas aún no vigentes	11
6.	Instrumentos financieros por categoría	12
7.	Efectivo en caja y bancos	12
8.	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	13
9.	Deudores comerciales	13
10.	Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas	13
	a) Saldos y transacciones con compañías relacionadas	13
	b) Administración y alta dirección	17
	c) Remuneraciones y compensaciones de la gerencia clave	17
11.	Inventarios	17
12.	Propiedad, mobiliario, equipo y vehículos	18
13.	Obligaciones financieras	19
14.	Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	19

19	15. Impuestos por pagar.....
20	16. Anticipos recibidos de clientes.....
20	17. Provisiones.....
20	18. Beneficios a empleados.....
23	19. Impuesto a la renta corriente y diferido.....
23	a) Un resumen del impuesto a la renta corriente y diferido cargado al estado de resultados
23	Integrales.....
23	b) Impuesto a la renta corriente.....
24	c) Impuesto a la renta diferido.....
25	Otros asuntos relacionados con el impuesto a la renta.....
25	(a) Situación fiscal.....
25	(b) Determinación y pago del impuesto a la renta.....
25	(c) Tasas del impuesto a la renta.....
25	(d) Anticipo del impuesto a la renta.....
25	(e) Dividendos en efectivo.....
26	(f) Pérdidas fiscales amortizables.....
26	(g) Impuesto a la Salida de Divisas (ISD).....
27	(h) Reformas tributarias.....
29	20. Patrimonio.....
29	a) Capital emitido.....
29	b) Reserva legal.....
29	c) Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las Normas
29	Internacionales de Información Financiera – NIIF.....
29	d) Reserva de capital.....
30	e) Reserva facultativa y emergente.....
30	21. Gastos de venta.....
30	22. Gastos de administración.....
31	23. Garantías.....
31	24. Principales contratos y acuerdos.....
32	25. Administración de riesgos financieros.....
32	a) Competencia.....
32	b) Cambios tecnológicos.....
32	c) Nivel de actividad económica ecuatoriana.....
33	d) Objetivos y políticas de administración de riesgo financiero.....
33	e) Riesgo de mercado.....
34	(i) Riesgo de tasa de interés.....
35	(iii) Riesgo de tipo de cambio.....
36	f) Riesgo de liquidez.....
37	g) Riesgo de gestión de capital.....
38	h) Riesgo de crédito.....
38	i) Valor razonable.....
39	26. Eventos Subsecuentes.....

Informe de los auditores independientes

A los Accionistas de Schréder Ecuador S. A.:

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Schréder Ecuador S. A. (una sociedad anónima constituida en el Ecuador, subsidiaria de Schréder S. A. de Bélgica), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014, y los correspondientes estados de resultados integrales, 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, y del control interno que la gerencia determine como necesario para permitir la preparación de estados financieros que no contengan distorsiones importantes debidas a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría, las cuales requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos 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 incluyen la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan distorsiones importantes, debidas 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 aplicados 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.

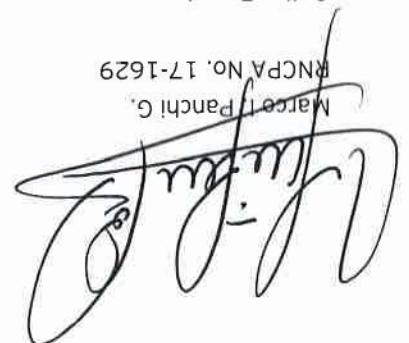
Consideramos que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Informe de los auditores independientes (continuación)

Opinión de auditoría

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Schröder Ecuador S. A. al 31 de diciembre de 2014, 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.

Ernst & Young.
RNAE No. 462



Marcel Panchi G.
RNCPA No. 17-1629
Quito, Ecuador
25 de febrero de 2015

Estado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Notas	2014	2013
Activos			
Activos corrientes:			
Efectivo en caja y bancos	7	260,072	412,725
Deudores comerciales, neto	9	579,021	1,641,555
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	10	1,939	28,222
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	8	390,063	-
Otras cuentas por cobrar		4	2,127
Inventarios, neto	11	488,735	895,106
Activo por impuestos corrientes		102,441	152,435
Otros activos		3,437	38,530
Total activos corrientes		1,825,712	3,170,700
Activos no corrientes:			
Propiedad, mobiliario, equipos y vehículos, neto	12	2,209,519	2,367,082
Activos intangibles, neto		13,650	22,616
Activo por impuesto a la renta diferido	19 (c)	-	105,766
Total activos no corrientes		2,223,169	2,495,464
Total activos		4,048,881	5,666,164

Roberto Guerra
Representante Legal

Ximena Guerra
Contadora General

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados

Estado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013
Expresados en Dólares de E.U.A.

	Notas	2014	2013
Pasivos y patrimonio			
Pasivos corrientes:			
Obligaciones financieras	13	513,045	904,224
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	14	55,335	162,134
Impuestos por pagar	15	131,774	244,064
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	10	150,609	309,983
Anticipos recibidos de clientes	16	135,399	289,214
Provisiones	17	142,550	142,550
Beneficios a empleados	18	335,661	245,980
Total pasivos corrientes		1,464,373	2,298,149
Pasivos no corrientes:			
Obligaciones por beneficios a empleados	18	82,209	392,972
Otras cuentas por pagar		-	11,568
Total pasivos		1,546,582	2,702,689
Patrimonio:			
Capital emitido		1,670,200	540,000
Reserva legal		147,994	147,994
Resultados acumulados		684,105	2,275,481
Total patrimonio	20	2,502,299	2,963,475
Total pasivos y patrimonio		4,048,881	5,666,164

Roberto Guerra
Representante Legal

Ximena Guerra
Contadora General

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados

Estado de resultados integrales

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013
Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2014	2013
Ingresos de actividades ordinarias	3 (I)	3,080,303	6,371,760
Costo de ventas		(1,480,398)	(3,541,729)
Utilidad bruta		1,599,905	2,830,031
Ingresos y gastos operativos:			
Gastos de venta	21	(1,206,644)	(1,633,881)
Gastos de administración	22	(712,425)	(936,152)
Gastos financieros, neto		(64,946)	(146,895)
Otros ingresos, neto		60,691	44,937
(Pérdida) Utilidad antes de impuesto a la renta		(323,419)	158,040
Impuesto a la renta	19 (a)	(162,545)	(152,848)
(Pérdida) Utilidad neta del año		(485,964)	5,192
Otros resultados integrales del año:			
Ganancias (Pérdidas) actuariales	18	24,738	(13,756)
Efecto en el impuesto a la renta	19 (a)	-	2,893
Otros resultados integrales		24,738	(10,863)
Resultados integrales del año, neto de impuestos		(461,226)	(5,671)

Roberto Guerra
Representante Legal

Ximena Guerra
Contadora General

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados

Schröder Ecuador S. A.

Estado de cambios en el patrimonio

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013
Expresados en Dólares de E.U.A.

Resultados acumulados									
	Capital emitido	Reserva legal	Reserva de capital	Reserva Facultativa	Ajustes de primera adopción	Otros resultados integrales	(Pérdidas acumuladas) Utilidades retenidas	Total	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2012	540,000	147,994	21,974	89,673	971,993	(10,260)	1,345,280	2,418,660	3,106,654
Más (menos):									
Transferencia a reserva (Ver Nota 20)	-	-	-	1,130,043	-	-	(1,130,043)	-	-
Ajustes y Reclasificaciones (Ver Nota 20)	-	-	-	5,042	(35,752)	-	(106,798)	(137,508)	(137,508)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	(10,863)	-	(10,863)	(10,863)
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	5,192	5,192	5,192
Saldo al 31 de diciembre de 2013	540,000	147,994	21,974	1,224,758	936,241	(21,123)	113,631	2,275,481	2,963,475
Más (menos):									
Incremento de capital emitido (Ver Nota 20)	1,130,200	-	-	(1,130,200)	-	-	-	(1,130,200)	-
Otros aportes	-	-	-	50	-	-	-	50	50
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	24,738	-	24,738	24,738
Pérdida neta	-	-	-	-	-	-	(485,964)	(485,964)	(485,964)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	1,670,200	147,994	21,974	94,608	936,241	3,615	(372,333)	684,105	2,502,299

Roberto Guerra
Representante Legal

Ximena Guerra
Contadora General

Schröder Ecuador S. A.

Estado de flujos de efectivo
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013
Expresados en Dólares de E.U.A.

	2014	2013
Flujos de efectivo netos de actividades de operación:		
Utilidad (Pérdida) antes de impuesto a la renta	(323,419)	158,040
Ajustes para conciliar la utilidad antes de impuesto a la renta con el efectivo neto (utilizado en) actividades de operación		
Depreciaciones	175,371	137,315
Jubilación patronal y desahucio	(12,091)	34,706
Utilidad en venta de equipos, muebles y vehículo	(586)	-
Amortización	8,965	13,051
Provisión para documentos y cuentas incobrables	297,503	315,865
Provisión obsolescencia de inventarios	142,653	176,017
Variación de activos – (aumento) disminución		
Deudores comerciales, neto	765,031	466,343
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	26,283	(21,113)
Otras cuentas por cobrar	2,123	941
Inventarios, neto	263,718	1,533,828
Gastos pagados por anticipado	-	4,668
Activos por impuestos corrientes	49,994	(152,435)
Otros activos	35,093	3,830
Variación de pasivos – aumento (disminución)		
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	(106,799)	(405,713)
Impuestos por pagar	(112,290)	(166,113)
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	(159,374)	(720,290)
Ingresos diferidos	(153,815)	(8,395)
Beneficios a empleados	(208,440)	(395,354)
Otras cuentas por pagar	(11,568)	-
Efectivo de actividades de operación	678,352	975,191
Impuesto a la renta	(31,369)	(303,773)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	646,983	671,418
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adiciones de muebles, equipos y vehículos	(25,616)	(534,404)
Bajas y ventas de equipos muebles y vehículos	7,222	-
Inversiones bancarias	(390,063)	-
Adiciones de intangibles	-	(6,300)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(408,457)	(540,704)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Préstamos pagados	(391,179)	(267,228)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(391,179)	(267,228)
Disminución neto del efectivo y equivalentes de efectivo	(152,653)	(136,514)
Efectivo y equivalentes de efectivo:		
Saldo al inicio	412,725	549,239
Saldo al final	260,072	412,725

Roberto Guerra
Gerente General

Ximena Guerra
Contadora General

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados

1. OPERACIONES

Schröder Ecuador S. A. (en adelante "La Compañía"), es una subsidiaria de Schröder S. A. de Bélgica y fue constituida en Ecuador el 19 de noviembre de 1976 como una sociedad anónima.

Su objeto social es la fabricación, ensamblaje, importación y venta de todo tipo de material eléctrico. En los años 2014 y 2013 aproximadamente el 48% y 82% respectivamente, de materias primas utilizadas fueron adquiridas a sus compañías relacionadas.

Los estados financieros adjuntos han sido aprobados por la gerencia de la Compañía para su distribución el 11 de febrero de 2015, y serán presentados para la aprobación de la Junta General de Accionistas. En opinión de la gerencia, estos estados financieros serán aprobados sin modificación.

La dirección principal registrada de la Compañía es Juan de Selis Oe1-183 y Av. Galo Plaza Lasso, Quito - Ecuador.

2. BASES DE PRESENTACIÓN

Declaración de cumplimiento

Los estados financieros adjuntos y sus notas son responsabilidad de la administración de la Compañía y han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés), vigentes al 31 de diciembre de 2014.

Bases de medición

Los presentes estados financieros han sido preparados en base al costo histórico, excepto por las obligaciones por beneficios post-empleo que son valorizadas en base a métodos actuariales (Ver Nota 3.h), a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Compañía. Los estados financieros se presentan en Dólares de E.U.A., que es la moneda de curso legal en Ecuador y moneda funcional de presentación de la Compañía.

Las políticas de contabilidad adoptadas son consistentes con las aplicadas en años anteriores, excepto que la Compañía ha adoptado las nuevas NIIF y NIC's revisadas que son obligatorias para periodos que se inician en o después del 1 de enero de 2014, según se describe a continuación; sin embargo, debido a la estructura de la Compañía y la naturaleza de sus operaciones, la adopción de dichas normas no tuvo un efecto significativo en su posición financiera y resultados; por lo tanto, no ha sido necesario modificar los estados financieros comparativos de la Compañía.

3. RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

- Enmienda a la NIIF 10, NIIF 12 y la NIC 27 (Entidades de inversión)
- Enmienda a la NIC 32, Instrumentos financieros: Presentación (Compensación de activos financieros y pasivos financieros)
- NIC 36 Deterioro del valor de los activos (Importe recuperable de activos no financieros)
- Enmienda a la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición (Novación de derivados y contabilidad de coberturas)
- CNIF 21 Gravámenes
- Enmienda a la NIIF 13, Cuentas comerciales por cobrar y por pagar a corto plazo
- Enmienda a la NIIF 1, Concepto de "NIIF vigentes"

Las principales políticas de contabilidad aplicadas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros son las siguientes:

a) Efectivo en caja y bancos

El efectivo en caja y bancos que se presentan en el estado de situación financiera, representan caja y depósitos en entidades bancarias con vencimiento de tres meses o menos, de gran liquidez y fácilmente convertibles en efectivo sujetos a riesgos no significativos de cambios en su valor.

b) Instrumentos financieros

Activos financieros - Cuentas por cobrar terceros, cuentas por cobrar a partes relacionadas y cuentas por cobrar financieras
Son reconocidos inicialmente a su valor razonable más los costos directos atribuidos a la transacción, posteriormente se miden al costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva menos cualquier deterioro del valor. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce como ingreso financiero en el estado de resultados. El deterioro del valor de las cuentas por cobrar se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas por cobrar.

Las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes.

Pasivos financieros - Acreedores comerciales, cuentas por pagar a partes relacionadas, otras cuentas por pagar y obligaciones financieras
Representan pasivos financieros que se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos. Estos se registran subsecuentemente a su costo amortizado usando el método de interés efectivo.

Las obligaciones financieras y otros pasivos se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

Valor razonable de los instrumentos financieros

La Compañía mide sus instrumentos financieros al valor razonable en cada fecha del estado de situación financiera. Asimismo, el valor razonable de los instrumentos financieros medidos al costo amortizado es revelado en la Nota 5.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría al transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes de un mercado a la fecha de medición. La medición al valor razonable se basa en el supuesto de que la transacción para vender el activo o transferir el pasivo tiene lugar, ya sea:

- En el mercado principal para el activo o pasivo, o
- En ausencia de un mercado principal, en el mercado más ventajoso para el activo o pasivo.

El mercado principal o más ventajoso debe ser accesible por la Compañía.

El valor razonable de un activo o pasivo se mide utilizando los supuestos que los participantes en el mercado usarían al ponerle valor al activo o pasivo, asumiendo que los participantes en el mercado actúan en su mejor interés económico.

La medición del valor razonable de activos no financieros toma en consideración la capacidad de un participante en el mercado para generar beneficios económicos mediante el mayor y mejor uso del activo o vendiéndolo a otro participante en el mercado que usaría el activo de la mejor manera posible.

La Compañía utiliza técnicas de valuación que son apropiadas en las circunstancias y por las cuales tiene suficiente información disponible para medir al valor razonable, maximizando el uso de datos observables relevantes y minimizando el uso de datos no observables.

Todos los activos y pasivos por los cuales se determinan o revelan valores razonables en los estados financieros son clasificados dentro de la jerarquía de valor razonable, descrita a continuación, en base al nivel más bajo de los datos usados que sean significativos para la medición al valor razonable como un todo:

- Nivel 1 - Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2 - Técnicas de valuación por las cuales el nivel más bajo de información que es significativo para la medición al valor razonable es directa o indirectamente observable.
- Nivel 3 - Técnicas de valuación por las cuales el nivel más bajo de información que es significativo para la medición al valor razonable no es observable.

Para los activos y pasivos que son reconocidos al valor razonable en los estados financieros sobre una base recurrente, la Compañía determina si se han producido transferencias entre los diferentes niveles dentro de la jerarquía mediante la revisión de la categorización al final de cada período de reporte.

La gerencia de la Compañía determina las políticas y procedimientos para mediciones al valor razonable recurrentes y no recurrentes. A cada fecha de reporte, la gerencia analiza los movimientos en los valores de los activos y pasivos que deben ser valorizados de acuerdo con las políticas contables de la Compañía.

Para propósitos de las revelaciones de valor razonable, la Compañía ha determinado las clases de activos y pasivos sobre la base de su naturaleza, características y riesgos y el nivel de la jerarquía de valor razonable tal como se explicó anteriormente.

c) Inventarios

Los inventarios correspondientes a producto terminado y materias primas están valorados al costo promedio, el cual no excede su valor neto de realización. El costo está constituido por el costo de importación más los costos relacionados con la nacionalización y aquellos incurridos para llevar cada producto a su ubicación actual y darle su condición de venta.

El inventario en tránsito se registra al costo de la factura más los gastos de importación incurridos.

El valor neto de realización se determina en base al precio de venta en el curso ordinario del negocio, menos los costos estimados de terminación y venta.

La estimación de inventario de lento movimiento y obsoleto es realizado como resultado de un estudio efectuado por la Gerencia que considera la experiencia histórica de los artículos de baja rotación. La provisión se carga a los resultados integrales del año corriente. (Ver Nota 4).

d) Propiedad, mobiliario, equipos y vehículos

La propiedad, mobiliario, equipos y vehículos se encuentran valorados a costo de adquisición, menos la depreciación acumulada y las posibles pérdidas por deterioro de su valor. Los terrenos no son objeto de depreciación.

El costo de adquisición incluye los costos externos más los costos internos, formados por consumos de materiales de bodega, costos de mano de obra directa empleada en la instalación y cualquier otro costo necesario para llevar a cabo la inversión.

Los costos de mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o una extensión de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor costo de los mismos cuando cumplen los requisitos para reconocer al activo. Los gastos de reparación y mantenimiento se cargan a las cuentas de resultados del ejercicio en que se incurren.

La propiedad, mobiliario, equipos y vehículos se deprecian desde el momento en que están en condiciones de uso, distribuyendo linealmente el costo de los activos entre los años de vida útil estimada.

Los métodos y períodos de depreciación aplicados, son revisados al cierre de cada ejercicio y si procede, ajustados de forma prospectiva.

Las tasas de depreciación están basadas en la vida útil estimada de los bienes, que son:

Valor residual	Años	
	50 y 3	Edificios
	3	Equipo electrónico
-	10	Muebles y enseres
20%	5	Vehículos
-	10	Maquinaria

El valor residual de los activos, la vida útil y el método de depreciación seleccionado son revisados y ajustados si fuera necesario, a la fecha de cada estado de situación financiera para asegurar que el método y el período de la depreciación sean consistentes con el beneficio económico y las expectativas de vida de las partidas de maquinaria, muebles y equipo. Excepto para los rubros de edificios y vehículos, la Compañía ha establecido la política de no fijar un valor residual de los activos, en vista de que al final de su vida útil, normalmente los activos son realizados de acuerdo a su naturaleza a un valor no significativo.

Un componente de propiedad, mobiliario, equipos, y vehículos o cualquier parte significativa del mismo reconocida inicialmente, se da de baja al momento de su venta o cuando no se espera obtener beneficios económicos futuros por su uso o venta. Cualquier ganancia o pérdida resultante al momento de la baja del activo (calculada como la diferencia entre el ingreso neto procedente de la venta y el importe en libros del activo) se incluye en el estado de resultados integrales cuando se produce.

A la fecha de cierre o siempre que haya un indicio de que pueda existir un deterioro en el valor de los activos, se comparará el valor recuperable de los mismos con su valor neto contable. Cualquier registro o reverso de una pérdida de valor, que surja como consecuencia de esta comparación, se registra con cargo o abono a los resultados integrales según corresponda.

e) Intangibles

Los activos intangibles adquiridos por separado se miden en el reconocimiento inicial al costo. Tras el reconocimiento inicial, los activos intangibles se registran al costo menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro, si las hubiere. La vida útil de los activos intangibles es evaluada, ya sea finita o indefinida.

Los activos intangibles con vida definida se amortizan en su vida económica útil y son evaluados por deterioro, cada vez que hay una indicación de que el activo puede estar deteriorado. El período de amortización y el método de amortización de un activo intangible con una vida útil finita se revisarán al menos al final de cada ejercicio. Los cambios en la vida útil esperada o en los patrones de consumo de los beneficios económicos futuros incorporados al activo se explica por el cambio del período de amortización o el método, según proceda, y son tratados como cambios en las estimaciones contables. Los gastos de amortización de los activos intangibles con vida definida se reconocen en la cuenta de resultados en la categoría de gasto acorde con la función de los activos intangibles.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, corresponden al software contable utilizado por la Compañía.

f)

Deterioro de activos no financieros

La Compañía evalúa a fin de cada año si existe algún indicio de que el valor de sus activos se ha deteriorado. Si existe tal indicio, o cuando las pruebas anuales de deterioro del activo se requirieren, la Compañía hace un estimado del importe recuperable del activo. El importe recuperable del activo o de la unidad generadora de efectivo es el mayor entre su valor razonable menos los costos para la venta y su valor en uso. El importe recuperable es determinado para cada activo individual, a menos que el activo no genere flujos de caja que sean largamente independientes de otros activos o grupos de activos. Cuando el valor en libros de un activo o unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable, se considera que el activo ha perdido valor y es reducido a ese importe recuperable. Para determinar el valor en uso, los flujos de caja futuros estimados son descontados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja la evaluación actual del mercado del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo. Para la determinación del valor razonable menos los costos para la venta, se toman en cuenta operaciones recientes del mercado, si las hubiera. Si no pueden identificarse este tipo de operaciones, se utiliza el modelo de valoración que resulte más apropiado. Estos cálculos se verifican contra múltiples de valoración, cotizaciones de acciones y otros indicadores disponibles de valor razonable. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en el estado de resultados integrales.

Dicha evaluación requiere el uso de estimados y supuestos tales como los volúmenes en inversiones por realizar, presupuestos de capital, préstamos y tasas, tarifas establecidas y costos operativos.

Las pérdidas de deterioro de operaciones continuas, incluyendo deterioro de inventarios se reconocen en el estado de resultados integrales en la categoría de gastos relacionada con la función del activo deteriorado.

g)

Cuentas por pagar, provisiones y pasivos contingentes

Las cuentas por pagar corresponden a obligaciones existentes a la fecha del balance, surgidas como consecuencia de sucesos pasados para cuya cancelación se espera una salida de recursos y cuyo importe y oportunidad se puede estimar fiablemente.

Las provisiones son reconocidas cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos para cancelar las obligaciones y cuando pueda hacerse una estimación fiable del importe de la misma. Las provisiones se revisan a cada fecha del estado de situación financiera y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a esa fecha.

Si el efecto del valor temporal del dinero es significativo, las provisiones se descuentan utilizando una tasa actual de mercado antes de impuestos que refleja, cuando corresponda, los riesgos específicos del pasivo. Cuando se reconoce el descuento, el aumento de la provisión producto del paso del tiempo se reconoce como un costo financiero en el estado de resultados integrales.

Los pasivos contingentes son registrados en los estados financieros cuando se considera que es probable que se confirmen en el tiempo y pueden ser razonablemente cuantificados; en caso contrario solo se revela la contingencia en notas a los estados financieros. Los activos contingentes no se

registran en los estados financieros, pero se revelan en notas cuando su grado de contingencia es probable.

h) Obligaciones por beneficios a empleados

La Norma Internacional de Información Financiera contempla tres categorías de retribuciones a los empleados:

- a. Retribuciones a corto plazo a los empleados tales como: sueldos, salarios y contribuciones de seguridad social, permisos remunerados y permisos remunerados por enfermedad, participación en las ganancias o incentivos (si se pagan dentro de los dos meses siguientes al cierre del ejercicio) y retribuciones no monetarias (tales como asistencia médica, disfrute de casas, vehículos y la disposición de bienes o servicios subvencionados o gratuitos).

- b. Retribuciones a los empleados retirados, tales como prestaciones por pensiones y otras prestaciones por retiro.

- c. Indemnizaciones por cierre de contrato.

La Compañía, según las leyes laborales vigentes, mantiene un plan de beneficios definidos que corresponde a un plan de jubilación patronal y desahucio, y se registran con cargo a resultados integrales del año y su pasivo representa el valor presente de la obligación a la fecha del estado de situación financiera, que se determina anualmente con base a estudios actuariales realizados por un perito independiente, usando el método de unidad de crédito proyectado. El valor presente de las obligaciones de beneficios definidos se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando la tasa de interés determinada por el actuario.

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

Provisión para indemnizaciones

Constituye la provisión por la terminación unilateral del contrato de trabajo por parte del patrono. El cálculo de esta provisión se la realiza de conformidad con el tiempo de servicio del empleado y según la siguiente escala: hasta 3 años de servicio con el valor correspondiente a tres meses de remuneración; y, de más de tres años, con el valor equivalente a un mes de remuneración por cada año de servicio, sin que en ningún caso ese valor exceda de veinte y cinco meses de remuneración. Para el cálculo de esta indemnización se considera la remuneración percibida por el empleado al momento del despido.

i)

Impuestos

Participación a trabajadores
La participación a trabajadores se registra en los resultados del año como parte de los costos de personal y se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad contable.

Impuesto a la renta
El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido:

Impuesto corriente- Se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles y partidas que no son gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando la tasa de impuesto a la renta aprobada por la Autoridad Tributaria al final de cada período.

Impuestos diferidos- Se reconocen sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en el estado financiero y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar la utilidad gravable.

El pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. El activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos son medidos empleando la tasa de impuesto a la renta que se espera sea de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

La Compañía realiza la compensación de activos con pasivos por impuestos, sólo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente a la Autoridad Tributaria.

Impuestos corrientes y diferidos- Se reconocen como ingreso o gasto, y son registrados en los resultados del año, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera de los resultados, ya sea otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera de los resultados.

Impuesto sobre las ventas
Los ingresos de actividades ordinarias, los gastos y los activos se reconocen excluyendo el importe de cualquier impuesto sobre las ventas (ej. impuesto al valor agregado), salvo:

- Cuando el impuesto sobre las ventas incurrido en una adquisición de activos o en una prestación de servicios no resulte recuperable de la autoridad fiscal, en cuyo caso ese impuesto se reconoce como parte del costo de adquisición del activo o como parte del gasto, según corresponda;

- Las cuentas por cobrar y por pagar que ya estén expresadas incluyendo el importe de impuestos sobre las ventas.

El importe neto del impuesto sobre las ventas que se espera recuperar de, o que corresponda pagar a la autoridad fiscal, se presenta como una cuenta por cobrar o una cuenta por pagar en el estado de situación financiera, según corresponda.

j) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción fluyan a la Compañía y el monto de ingreso puede ser medido confiablemente, independientemente del momento en que se genera el cobro. Los ingresos se miden por el valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, teniendo en cuenta las condiciones de pago definidas contractualmente y sin incluir impuestos ni aranceles.

Los ingresos de actividades ordinarias procedentes de la venta de bienes se reconocen cuando los riesgos significativos y las ventajas inherentes a la propiedad se hayan sustancialmente transferido al comprador, lo cual ocurre, por lo general, al momento de la entrega de los bienes. Los ingresos de la Compañía provienen principalmente de la importación y comercialización de productos eléctricos.

Las ventas son reconocidas netas de devoluciones y descuentos, cuando se ha entregado el bien y se han transferido los derechos y beneficios inherentes.

k) Reconocimiento de costos y gastos

El costo de ventas se registra cuando se entregan los bienes, de manera simultánea al reconocimiento de los ingresos por la correspondiente venta.

Los otros costos y gastos se reconocen a medida que se devengan, independientemente del momento en que se pagan, y se registran en los periodos con los cuales se relacionan.

l) Conversión de moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son inicialmente registradas por la Compañía a las tasas de cambio de sus respectivas monedas a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten a la tasa de cambio de cierre de la moneda vigente a la fecha de cierre del periodo sobre el que se informa. Todas las diferencias se imputan al estado de resultados integrales.

m) Eventos posteriores

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

4. USO DE JUICIOS, ESTIMACIONES Y SUPUESTOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de los estados financieros de la Compañía requiere que la gerencia deba realizar juicios, estimaciones y suposiciones contables que afectan los importes de ingresos, gastos, activos y pasivos

informados y la revelación de pasivos contingentes al cierre del período sobre el que se informa. En este sentido, la incertidumbre sobre tales suposiciones y estimaciones podría dar lugar en el futuro a resultados que podrían requerir de ajustes a los importes en libros de los activos o pasivos afectados.

La preparación de los estados financieros adjuntos incluye los siguientes juicios, estimaciones y supuestos contables significativos:

Estimaciones y suposiciones

Las suposiciones claves relacionadas con el futuro y otras fuentes claves de estimaciones de incertidumbres a la fecha de cierre del período sobre el que se informa, que tienen un alto riesgo de ocasionar ajustes significativos sobre los importes en libros de los activos y los pasivos durante el próximo ejercicio, se describen a continuación. La Compañía ha basado sus suposiciones y estimaciones considerando los parámetros disponibles al momento de la preparación de los estados financieros. Sin embargo, las circunstancias y las suposiciones actuales sobre los acontecimientos futuros podrían variar debido a cambios en el mercado o a circunstancias que surjan más allá del control de la Compañía. Esos cambios se reflejan en las suposiciones en el momento en que ellos ocurren.

• Estimación para cuentas incobrables:

La estimación para cuentas incobrables es determinada por la gerencia de la Compañía, en base a una evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos. La Compañía considera varios factores de riesgo, realizando un análisis individualizado de cada cliente.

• Estimación para inventarios de lento movimiento, en mal estado y obsoleto:

La estimación para inventarios de lento movimiento, en mal estado y obsoleto es determinada en base a la antigüedad de las partidas.

• Vida útil de propiedad, mobiliario, equipos y vehículos:

Las estimaciones de vida útil se basan principalmente en las proyecciones de uso futuro de los activos. En aquellos casos en los que se puedan determinar que la vida útil de los activos debería disminuirse, se deprecia el exceso entre el valor en libros neto y el valor de recuperación estimado, de acuerdo a la vida útil restante revisada. Factores tales como los cambios en el uso planificado de los distintos activos podrían hacer que la vida útil de los activos se viera disminuida.

• Deterioro del valor de los activos no financieros:

La Compañía evalúa los activos o grupos de activos por deterioro cuando eventos o cambios en las circunstancias indican que el valor en libros de un activo podría no ser recuperable. Frente a la existencia de activos, cuyos valores exceden su valor de mercado o capacidad de generación de ingresos netos, se practican ajustes por deterioro de valor con cargo a los resultados del período.

• Impuestos:

La determinación de las obligaciones y gastos por impuestos requiere de interpretaciones a la legislación tributaria aplicable. La Compañía cuenta con asesoría profesional en materia tributaria al momento de tomar decisiones sobre asuntos tributarios. Aún cuando la Compañía considera que sus estimaciones en materia tributaria son prudentes, conservadoras y aplicadas en forma consistente en

los periodos reportados, pueden surgir discrepancias con el organismo de control tributario (Servicio de Rentas Internas), en la interpretación de normas, que pudieran requerir de ajustes por impuestos en el futuro.

- Obligaciones por beneficios a empleados a largo plazo:

El valor presente de las obligaciones de planes de pensión se determina mediante valuaciones actuariales. Las valuaciones actuariales implican varias suposiciones que podrían diferir de los acontecimientos que efectivamente tendrán lugar en el futuro. Estas suposiciones incluyen: la determinación de la tasa de descuento, los aumentos salariales futuros, los índices de mortalidad y los aumentos futuros de las pensiones. Debido a la complejidad de la valuación, las suposiciones subyacentes y su naturaleza de largo plazo, las obligaciones por beneficios definidos son extremadamente sensibles a los cambios en estas suposiciones. Todas estas suposiciones se revisan a cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa. Para la determinación de la tasa de descuento, el perito consideró las tasas de interés de bonos emitidos por el gobierno, en vista de que en Ecuador no existe un mercado de valores amplio según indica el párrafo 78 de la NIC 19.

El índice de mortalidad se basa en las tablas biométricas de experiencia ecuatoriana publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) según R.O. No. 650 del 28 de agosto de 2002. Los aumentos futuros de salarios y pensiones se basan en los índices de inflación futuros esperados para el país.

Provisiones

Debido a las incertidumbres inherentes 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 periodo, incluyendo la opinión de expertos independientes tales como asesores legales y consultores.

5. NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA EMITIDAS AÚN NO VIGENTES

La Compañía decidió no adoptar anticipadamente las siguientes normas e interpretaciones que fueron emitidas por el IASB, pero que no son efectivas al 31 de diciembre de 2014:

Normas	Fecha efectiva de vigencia
--------	----------------------------

Emienda a la NIC 16 y la NIC 38: Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización	1 de enero de 2016
Emienda a la NIC 16 y la NIC 41 Agricultura: Plantas productoras	1 de enero de 2016
NIC 27: método de la participación en los estados financieros individuales	1 de enero de 2016
Emienda a la NIF 11 Acuerdos conjuntos: Contabilización de Adquisiciones de Participaciones de Operaciones Conjuntas	1 de enero de 2016
NIF 14: Cuentas de diferimientos de actividades reguladas	1 de enero de 2016
NIF 15: Ingresos de actividades ordinarias provenientes de contratos con clientes	1 de enero de 2017
NIF 9: Instrumentos financieros	1 de enero de 2018

La Compañía se encuentra en proceso de evaluar el impacto de la aplicación de estas normas, si lo hubiere, en sus estados financieros, así como en las revelaciones en las notas a los estados financieros.

6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA

Los instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se conformaban de la siguiente manera:

	2014		2013	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Efectivo en caja y bancos	260,072	-	412,725	-
Deudores comerciales, neto	579,021	-	1,641,555	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	1,939	-	28,222	-
Total activos financieros	841,032	-	2,082,502	-

	2014		2013	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Obligaciones financieras	513,045	-	904,224	-
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	55,335	-	162,134	11,568
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	150,609	-	309,983	-
Total pasivos financieros	718,989	-	1,376,341	11,568

El valor razonable de los activos y pasivos financieros se presenta por el importe al que se podría canjear el instrumento en una transacción corriente entre partes interesadas, de común acuerdo y no en una transacción forzada o de liquidación.

El efectivo en caja y bancos, deudores comerciales, cuentas por cobrar a entidades relacionadas, obligaciones financieras, acreedores comerciales y otras cuentas por pagar y cuentas por pagar a entidades relacionadas se aproximan al valor justo debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos. En la Nota 24 se presenta información sobre el valor razonable de los instrumentos financieros.

7. EFECTIVO EN CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el efectivo en caja y bancos se formaban de la siguiente manera:

	2014	2013
Efectivo	5,820	8,126
Bancos	254,252	404,599
	260,072	412,725

8. INVERSIONES MANTENIDAS HASTA EL VENCIMIENTO

Al 31 de diciembre de 2014 las inversiones constituyen certificados de depósitos con vencimientos variables y que devengan una tasa de interés anual fija que depende del tiempo que dure la inversión. Estas inversiones fueron constituidas con la finalidad de respaldar la emisión de garantías bancarias para la consecución de contratos de ventas, los cuales se completarán en 2015.

9. DEUDORES COMERCIALES

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los deudores comerciales corresponden a cuentas por cobrar a clientes particulares, empresas eléctricas y municipios del país por venta de equipos y suministros eléctricos, las cuales tienen un vencimiento en general de 30 días y se formaban de la siguiente manera:

	2014		2013	
	Valor	Provisión	Valor	Provisión
Bruto	1,185,826	(606,805)	(450,147)	1,641,555
cuentas dudosas				
Neto	579,021	2,091,702	Neto	1,641,555

(a) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la antigüedad del saldo de deudores comerciales, neto de provisión es como sigue:

	2014		2013	
	No deteriorada	(Deteriorada)	No deteriorada	(Deteriorada)
Vigente (hasta 30 días)	397,425	-	450,806	-
Vencida				
Hasta 30 días	117,527	-	69,868	-
Hasta 60 días	470	-	-	-
Hasta 90 días	15,281	-	919,461	-
Hasta 180 días	48,318	-	336	-
Hasta 365 días	85,891	(85,891)	202,115	(1,031)
Más de 365 días	520,914	(520,914)	449,116	(449,116)
	1,185,826	(606,805)	2,091,702	(450,147)
		579,021		1,641,555

(b) Durante los años 2014 y 2013, el movimiento de la estimación para cuentas dudosas fue como sigue:

	2014	2013
Saldo al inicio	450,147	156,227
Más (menos):		
Provisiones	297,503	315,865
Recuperaciones y bajas	(140,845)	(21,945)
Saldo al final	606,805	450,147

10. CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS

(a) Saldos y transacciones con compañías relacionadas

(a.1) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las cuentas por cobrar con entidades relacionadas se formaban de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

Sociedad	Naturaleza de la relación		País	Origen de la transacción	Vencimiento	2014	2013
Schröder Colombia	Comercial	Colombia	Venta de inventarios	90 días	525	4,239	
Schröder Brasil	Comercial	Brasil	Reembolso	90 días	1,085	7,028	
Schröder Chile S.A.	Comercial	Chile	Reembolso	90 días	-	4,965	
Schröder INC	Comercial	Canadá	Reembolso	90 días	-	4,239	
Schröder Lightning LLC	Comercial	Estados Unidos	Reembolso	90 días	329	1,451	
Schröder Perú S. A.	Comercial	Perú	Reembolso	90 días	-	4,239	
Schröder Cental America - México	Comercial	Panamá	Reembolso	90 días	-	499	
Comatelec	Comercial	Francia	Reembolso	90 días	-	1,562	
						1,939	28,222

(a2) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las cuentas por pagar con entidades relacionadas se formaban de la siguiente manera:

Sociedad	Naturaleza de la relación	País	Origen de la transacción	Vencimiento	2014	2013
Schröder S. A. Bélgica	Comercial	Bélgica	Regalías	90 días	85,713	278,643
Schröder Chile S.A.	Comercial	Chile	Compra de inventario	90 días	58,776	14,722
Schröder Colombia	Comercial	Colombia	Compra de inventario	90 días	265	9,298
Tunsgam Schröder Hungría	Comercial	Hungría	Compra de inventario	90 días	953	4,009
Schröder Brasil	Comercial	Brasil	Compra de inventario	90 días	-	1,065
Schröder Perú S.A.	Comercial	Perú	Compra de inventario	90 días	-	897
Schröder S.p.A.	Comercial	Italia	Compra de inventario	90 días	-	637
Beka member of the Schröder Group	Comercial	Sudáfrica	Compra de inventario	90 días	-	491
Comatelec	Comercial	Francia	Compra de inventario	90 días	71	221
Socolec S. A.	Comercial	España	Compra de inventario	90 días	4,277	-
Urbis	Comercial	España	Compra de inventario	90 días	-	-
Ultrusting Schröder NV	Comercial	Hungría	Compra de inventario	90 días	554	-
Schröder Illuminaco S. A. Portugal	Comercial	Portugal	Compra de inventario	90 días	-	-
Construcons Electriques Schröder S.A.	Comercial	Bélgica	Compra de inventario	90 días	-	-
					150,609	309,983

Notas a los estados financieros (continuación)

(a.3) Durante los años 2014 y 2013, se han efectuado las siguientes transacciones con entidades relacionadas:

Año 2014:

País	Sociedad	Reembolso	Importación de productos	Gastos				
				Regalías (Ver Nota 23)	Cargos por publicidad	Cargos por comisiones	Cargos por software	Otros
Brasil	Schröder Brasil	1,085	101,732	-	-	-	-	1,341
Bélgica	Schröder S. A, Bélgica	-	-	165,930	-	-	35,293	-
España	Socoelec S. A,	-	26,698	-	-	-	-	-
Colombia	Schröder Colombia	525	15,408	-	-	-	-	-
Francia	Comatelec	-	8,210	1,192	-	-	-	925
Colombia	Schröder Central América México	-	-	-	-	-	-	-
Bélgica	Ultrusing Schröder NV	-	872	-	-	-	-	305
Portugal	Schröder Iluminaco S. A, Portugal	-	-	-	-	-	-	-
Chile	Schröder Chile S.A,	-	67,588	-	21,963	-	-	-
Bélgica	Constructions Electriques Schröder S.A,	-	-	-	-	-	-	-
Bélgica	R-Tech S. A,	-	-	-	-	-	-	505
Bélgica	Light at Work S.A,	-	-	-	1,391	-	-	-
USA	Schröder Lighting LLC	329	-	-	-	-	-	-
Hungría	Tungsram Schröder Hungría	-	-	-	-	-	-	-
Italia	Schröder SPA	-	-	-	-	-	-	-
Argentina	Schröder Argentina	-	-	-	-	-	-	-
South Africa	Beka Member of the Schröder Group GIE	-	-	-	-	-	-	-
Canadá	Schröder INC Canada	-	-	-	-	-	-	-
Perú	Schröder Perú	-	2,578	-	-	-	-	6,168
China	Tianjin Schröder	-	-	-	-	-	-	-
		<u>1,939</u>	<u>223,086</u>	<u>167,122</u>	<u>23,354</u>	<u>-</u>	<u>35,293</u>	<u>9,244</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

Año 2013:

Gastos									
País	Sociedad	Reembolso	Importación de productos	Regalías	Cargos	Cargos por	Cargos por	Otros	
				(Ver Nota 23)	por publicidad	comisiones	software		
Brasil	Schröder Brasil	725	158,688	-	-	-	-	2,373	
Bélgica	Schröder S. A, Bélgica	-	-	337,944	-	14,225	50,152	3,512	
España	Socolec S. A,	-	152,743	-	-	-	-	-	
Colombia	Schröder Colombia	4,239	62,206	-	-	-	-	6,828	
Francia	Comatelec	499	22,921	2,471	-	-	-	-	
Colombia	Schröder Central América México	4,239	-	-	-	-	-	-	
Bélgica	Uitrusting Schröder NV	-	4,018	-	-	-	-	-	
Portugal	Schröder Iluminaco S. A, Portugal	837	35,196	-	-	-	-	810	
Chile	Schröder Chile S.A,	8,479	-	-	14,539	-	-	-	
Bélgica	Constructions Electriques Schröder S.A,	-	-	2,846	-	-	-	-	
Bélgica	R-Tech S. A,	-	-	-	-	-	-	2,059	
Bélgica	Light at Work S.A,	-	-	-	6,228	-	-	170	
USA	Schröder Lighting LLC	4,239	-	-	-	-	-	-	
Hungría	Tungsram Schröder Hungría	-	5,037	-	-	-	-	-	
Italia	Schröder SPA	-	22,466	-	-	-	-	-	
Argentina	Schröder Argentina	-	-	-	-	-	-	-	
South Africa	Beka Member of the Schröder Group GIE	-	2,015	-	-	-	-	-	
Canadá	Schröder INC Canada	4,239	-	-	-	-	-	-	
Perú	Schröder Perú	726	2,538	-	-	-	-	8,365	
Hungría	Lisys	-	7,000	-	-	-	-	-	
		28,222	474,828	343,261	20,767	14,225	50,152	24,117	

Las cuentas por cobrar y por pagar a entidades relacionadas tienen vencimientos a corto plazo, no generan intereses y no se han otorgado garantías específicas por las mismas. Los términos bajo los cuales se llevaron a cabo las transacciones con entidades relacionadas fueron acordados entre las partes como si fuesen con terceros.

(b) Administración y alta dirección

Los miembros de la alta administración y demás personas que asumen la gestión de Schröder Ecuador S.A., incluyendo a la gerencia general, así como los socios que la representan, no han participado al 31 de diciembre de 2014 y 2013 en transacciones no habituales y/o relevantes.

(c) Remuneraciones y compensaciones de la gerencia clave

La gerencia clave son aquellas personas que tienen autoridad y responsabilidad para planificar, dirigir y controlar las actividades de la entidad, incluidas las gerencias y subgerencias. Durante los años 2014 y 2013, los importes reconocidos como gastos de gestión de personal clave, se forman como siguen:

	2014	2013
Sueldos fijos	270,000	272,473
Sueldos variables	-	-
Beneficios sociales	78,439	85,480
	<u>348,439</u>	<u>357,953</u>

11. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

	2014	2013
Materia prima	881,089	1,246,745
Producto terminado	62,002	58,413
Importaciones en tránsito	12,144	27
	<u>955,235</u>	<u>1,305,185</u>
Menos-		
Estimación para obsolescencia y lento movimiento (1)	(466,500)	(410,079)
	<u>488,735</u>	<u>895,106</u>

(1) Debido a la transición entre tecnología HID (nueva) la Compañía está realizando esfuerzos comerciales adicionales para colocar en el mercado la tecnología HID. Por este motivo, al 31 de Diciembre de 2014 la provisión incluye la mejor estimación de la Compañía para cubrir las posibles pérdidas que se pudieran originar por no encontrar mercado para los productos de dicha tecnología.

El movimiento de la cuenta de estimación para obsolescencia y lento movimiento durante los años 2014 y 2013, fue como sigue:

	2014	2013
Saldo al inicio	410,079	242,923
Mas (menos):		
Provisiones	142,653	176,017
Bajas	(86,232)	(8,861)
Saldo al final	466,500	410,079

12. PROPIEDAD, MOBILIARIO, EQUIPO Y VEHICULOS

a) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el saldo de propiedad, mobiliario, equipos y vehículos se formaba de la siguiente manera:

	31 de diciembre de 2014		31 de diciembre de 2013	
Terreno	Costo	histórico	Costo	histórico
	530,000	-	530,000	-
Edificios	1,597,883	(199,833)	1,589,833	(105,605)
Equipo electrónico	116,276	(89,538)	148,025	(96,475)
Muebles y enseres	224,360	(93,006)	222,015	(72,463)
Vehículos	116,955	(48,271)	116,955	(30,526)
Maquinaria	110,733	(56,040)	110,307	(44,984)
Totales	2,696,207	(486,688)	2,209,519	(350,053)
				2,367,082

b) Durante los años 2014 y 2013, el movimiento de propiedad, mobiliario, equipos y vehículos fue el siguiente:

	Saldo al 31 de diciembre de 2012						
	530,000	1,168,802	45,447	79,155	70,236	76,353	1,969,993
Adiciones (ii)	-	377,383	36,684	85,525	34,812	-	534,404
Depreciación	-	(61,957)	(30,581)	(15,128)	(18,619)	(11,030)	(137,315)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	530,000	1,484,228	51,550	149,552	86,429	65,323	2,367,082
Adiciones (i)	-	13,293	8,783	2,345	769	426	25,616
Bajas y ventas	-	(5,244)	(2,564)	-	-	-	(7,808)
Depreciación	-	(94,227)	(31,031)	(20,543)	(18,514)	(11,056)	(175,371)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	530,000	1,398,050	26,738	131,354	68,684	54,693	2,209,519
							Total
	Terrenos	Edificios	Equipo electrónico	Muebles y enseres	Vehículos	Maquinaria	

- (i) Las adiciones del año 2014 corresponden principalmente a la construcción y adecuación del show room externo (13,294), y compras de equipo electrónico y muebles y enseres (11,129).
- (ii) Las adiciones del año 2013 corresponden principalmente a la construcción y adecuación del show room externo (190,832), adecuación y remodelación de las instalaciones (270,267) y compras de equipo electrónico y herramientas industriales (9,072).

13. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, constituye una línea de crédito rotativa otorgada por el Banco ING Belgium S.A. a favor de Schröder Ecuador S.A. hasta un monto de 2,000,000 con vencimiento trimestral renovable. La línea de crédito devenga una tasa de interés fija para cada vencimiento. El monto utilizado de la línea de crédito al 31 de diciembre de 2014 fue de 513,045 y al 31 de diciembre de 2013 fue de 904,224.

La Gerencia estima que el costo amortizado de esta línea de crédito se aproxima a su valor en libros debido a su naturaleza de corto plazo.

14. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se formaban de la siguiente manera:

	2014	2013
Proveedores locales (1)	43,623	134,247
Otros	11,712	27,887
	<u>55,335</u>	<u>162,134</u>

- (1) Se originan principalmente por compras de bienes y servicios a proveedores locales y tienen vencimientos corrientes de hasta 90 días, y no generan intereses.

15. IMPUESTOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los impuestos por pagar se formaban de la siguiente manera:

	2014	2013
Impuesto al valor agregado IVA (1)	30,325	78,869
Retención en la fuente de impuesto a la renta (2)	22,610	42,186
Retenciones de impuesto al Valor agregado IVA (2)	20,270	44,687
Impuesto a la salida de divisas (3)	33,183	64,969
Impuesto a la renta (Ver Nota 19)	25,386	13,353
	<u>131,774</u>	<u>244,064</u>

- (1) Corresponde a impuesto al valor agregado IVA generado en ventas y compensado con el IVA pagado en adquisiciones de bienes y/o servicios realizados por la Compañía.
- (2) Corresponde a retenciones de impuesto a la renta y de impuesto al valor agregado realizadas a proveedores, que se pagan al Servicio de Rentas Internas al mes siguiente de su retención.
- (3) El impuesto a la Salida de Divisas representa la provisión realizada por la Compañía por pasivos con empresas del exterior que han sido y serán canceladas durante el año 2014 y 2013. La provisión se ha realizado tomando en cuenta los parámetros de la Norma Internacional de Contabilidad (NIC 37).

16. ANTICIPOS RECIBIDOS DE CLIENTES

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los anticipos recibidos de clientes se formaban de la siguiente manera:

	2014	2013
Asociación Ruta Viva	-	126,335
Construtora Darwincaiva Cia. Ltda	2,209	-
Aceros y Afines Conacero S.A.	96,103	96,103
Aguirre Villavicencio José Julio	-	33,075
Tapia & Mera	30,000	30,000
Arteaga Macías Construcciones S.A.	297	-
Guaman Parra Juan Carlos	4,357	-
Consorcio Turi Vial	5	-
Lituma Córdova Napoleón Romeo	2,428	2,428
Almacén Juan Montero	-	1,273
	<u>135,399</u>	<u>289,214</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, corresponden a anticipos recibidos de clientes conforme lo establecido en los contratos suscritos para el desarrollo de proyectos.

17. PROVISIONES

Al 31 de diciembre de 2014, constituye una provisión para cubrir probables salidas de recursos como resultado de análisis realizado tomando en cuenta los parámetros de la Norma Internacional de Contabilidad (NIC 37).

18. BENEFICIOS A EMPLEADOS

(a) Corto plazo

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los beneficios a empleados se formaban como sigue:

	2014	2013
Jubilación patronal (1)	226,895	-
Desahucio (1)	71,226	-
Participación a trabajadores	-	146,261
Beneficios sociales	28,792	13,134
Comisiones a empleados	446	80,271
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	8,302	6,314
	<u>335,661</u>	<u>245,980</u>

(b) Largo plazo

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las obligaciones por beneficios a empleados se formaban como sigue:

	2014	2013
Jubilación patronal (1)	58,198	283,388
Desahucio (1)	24,011	109,584
	<u>82,209</u>	<u>392,972</u>

(1) Las hipótesis actuariales utilizadas para los ejercicios 2014 y 2013 son las siguientes:

	2014	2013
Tasa de descuento (largo plazo)	7.17%	7.17%
Tasa de descuento (corto plazo)	3.11%	3.11%
Tasa de rendimiento de activos	N/A	N/A
Tasa de incremento salarial	6%	6.00%
Tasa de incremento de pensiones	2.50%	2.50%
Tasa de rotación (personal administrativo y ventas)	13.50%	13.50%
Tasa de rotación (personal producción)	38%	38.00%
Vida laboral promedio remanente	6.8	7.6
Tabla de mortalidad e invalidez	TM IESS 2002	TM IESS 2002

El cálculo de los beneficios post empleo lo realiza un actuario externo calificado.

(a) Reserva para jubilación patronal

Mediante resolución publicada en el Registro Oficial No. 421 del 28 de enero de 1983, la Corte Suprema de Justicia dispuso que los trabajadores tienen derecho a la jubilación patronal mencionada en el Código de Trabajo, sin perjuicio de la que les corresponda según la Ley de Seguro Social Obligatorio. De conformidad con lo que menciona el Código de Trabajo, los empleados que por veinticinco años o más hubieren prestado servicios continuada o interrumpidamente, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores. Adicionalmente, los empleados que a la fecha de su despido hubieren cumplido veinte años, y menos de veinticinco años de trabajo continuo o interrumpido tendrán derecho a la parte proporcional de dicha jubilación.

Con fecha 2 de julio de 2001 en el Suplemento al Registro Oficial No. 359 se publicó la reforma al Código de Trabajo, mediante la cual se aprobaron los montos mínimos mensuales por pensiones jubilares.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el saldo de la reserva para jubilación patronal cubre el 100% del valor determinado en el estudio actuarial.

La siguiente tabla resume los componentes del gasto de la reserva para jubilación patronal reconocida en el estado de resultados integral y su movimiento durante el año:

	2014	2013
Saldo inicial (incluye corto y largo plazo)	283,388	377,529
Gastos operativos del periodo:		
Costo del servicio en el periodo actual	26,976	37,523
Costo financiero	20,284	24,790
Efecto en reducciones y liquidaciones anticipadas	(31,624)	(33,322)
Otros resultados integrales:		
(Ganancia) Pérdida actuarial reconocida	(13,931)	26,960
Beneficios pagados	-	(150,092)
Saldo	285,093	283,388
Corto plazo	226,895	-
	58,198	283,388

b) Desahucio

De acuerdo con el Código del Trabajo, la Compañía tiene un pasivo contingente por desahucio con los empleados y trabajadores que se separan bajo ciertas circunstancias. Una parte de este pasivo probablemente no será exigible por la separación voluntaria de algunos empleados.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el saldo de la reserva para desahucio cubre el 100% del valor establecido en el estudio actuarial.

La siguiente tabla resume los componentes del gasto de beneficio por desahucio reconocido en el estado de resultados integral y su movimiento durante el año:

	2014	2013
Saldo inicial	109,584	151,944
Gastos operativos del periodo:		
Costo del servicio en el periodo actual	7,091	5,999
Costo financiero	7,697	10,311
Efecto en reducciones y liquidaciones anticipadas	-	(22)
Otros resultados integrales:		
(Ganancia) actuarial reconocida	(10,807)	(13,204)
Beneficios pagados	(18,328)	(45,444)
Saldo	95,237	109,584
Corto plazo	71,226	-
	24,011	109,584

19. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

- a) Un resumen del impuesto a la renta corriente y diferido cargado al estado de resultados integrales es como sigue:

	2014		2013	
	Resultados del año	Otros resultados integrales del año	Resultados del año	Otros resultados integrales del año
Impuesto a la renta corriente	56,755	-	165,710	2,893
Impuesto a la renta diferido, relacionado con el origen y reverso de diferencias temporarias	105,790	-	(12,862)	-
Gasto por impuesto a la renta del año	162,545	-	152,848	2,893

b) Impuesto a la renta corriente

Una conciliación entre la (pérdida) utilidad según estados financieros y la utilidad gravable es como sigue:

	2014		2013	
(Pérdida) Utilidad antes de impuesto a la renta	(323,419)	158,040		
Más (menos)-				
Gastos no deducibles	490,129	834,065		
Otras rentas exentas	-	(274,334)		
Participación trabajadores sobre ingresos exentos	-	35,458		
Deducción por leyes especiales	-	-		
Utilidad gravable (Pérdida sujeta a Amortización)	166,710	753,229		
Tasa legal de impuesto	22%	22%		
Impuesto a la renta causado relacionado con los resultados del año	36,676	165,710		
Impuesto a la renta mínimo	56,755	-		
Impuesto a la renta causado relacionado con los resultados integrales del año	-	-		
Menos- anticipo del año (impuesto mínimo)	-	(84,834)		
Menos- retenciones del año / crédito tributario	(31,369)	(67,523)		
Impuesto a la renta por pagar (Ver Nota 15)	25,386	13,353		

Una conciliación entre la (pérdida) utilidad según estados financieros y la utilidad gravable es como sigue:

	2014		2013	
Pérdida (utilidad) antes de impuesto a la renta	(323,419)	158,040		
Menos/más- impuesto a la renta corriente	(56,755)	(165,710)		
Menos/más- impuesto a la renta diferido	(105,790)	12,862		
(Pérdida) utilidad neta del año	(485,964)	5,192		

(c) Impuesto a la renta diferido

El activo y pasivo por impuesto diferido se formaba de la siguiente manera:

Estado de resultados		Estado de situación	
2013	2014	2013	2014
Diferencias temporarias			
5,650	5,650	(5,650)	
39,217	90,217	(90,217)	
(32,080)	9,899	(9,899)	
75	24	-	
12,862	105,790	-	
-	-	(105,766)	
(Activo) pasivo por impuesto diferido, neto			
Efecto en el impuesto diferido en resultados			
Otros			
Jubilación patronal y desahucio			
Provisión de inventarios			
Show room			

Una reconciliación entre el gasto por impuesto a la renta y el producto de la utilidad contable multiplicada por la tasa de impuesto al 31 de diciembre, es como sigue:

2014	2013
(Pérdida) Utilidad antes de impuesto a la renta	158,040
Gasto impuesto a la renta a la tasa impositiva vigente (2014,	
22% y 2013, 22%)	34,769
Impuesto a la renta mínimo	56,755
Gastos no deducibles (diferencias permanentes)	-
Otras rentas exentas	-
Participación trabajadores sobre ingresos exentos	7,802
Ajuste por precios de transferencia	-
Efecto producido por la reducción en la tasa de impuesto a la	-
renta	(546)
Provisión anticipo impuesto a la renta	-
Impuestos diferidos constitución / (Liberación)	105,790
(Ingreso) gasto por impuesto a la renta relacionado con los	
resultados del año	162,545
	152,848

En el periodo fiscal terminado al 31 de diciembre de 2014 las diferencias temporarias del impuesto diferido se determinaron como diferencias permanentes debido a que no se estima que en el futuro existan pagos por impuesto a la renta suficientemente altos para permitir su compensación.

Para la determinación del activo y pasivo por impuesto diferido al 31 de diciembre de 2013, se aplicaron las tasas de impuesto a la renta en base al período fiscal en el que la Compañía espera recuperar o liquidar las diferencias temporarias.

Otros asuntos relacionados con el impuesto a la renta.

(a) Situación fiscal

De acuerdo con disposiciones legales, la autoridad tributaria tiene la facultad de revisar las declaraciones del impuesto a la renta de la Compañía, dentro del plazo de hasta tres años posteriores contados a partir de la fecha de presentación de la declaración del impuesto a la renta, siempre y cuando haya cumplido oportunamente con las obligaciones tributarias.

La Compañía no ha sido fiscalizada desde el año 1989.

(b) Determinación y pago del impuesto a la renta

El impuesto a la renta de la Compañía se determina sobre una base anual con cierre al 31 de diciembre de cada período fiscal, aplicando a las utilidades tributables la tasa del impuesto a la renta.

Las sociedades que transfieran por lo menos el 5% de su capital accionario a favor de al menos el 20% de sus trabajadores, pueden diferir el pago del impuesto a la renta y de su anticipo por el período de cinco años, con el correspondiente pago de intereses.

(c) Tasas del impuesto a la renta

La tasa del impuesto a la renta para los años 2013 y 2014 es del 22%. En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país en los términos y condiciones que establece la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, podría obtener una reducción en la tasa del impuesto a la renta de 10 puntos porcentuales sobre el monto reinvertido, siempre y cuando efectúen el correspondiente aumento de capital hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

(d) Anticipo del impuesto a la renta

El anticipo se determina sobre la base de la declaración del impuesto a la renta del año inmediato anterior, aplicando ciertos porcentajes al valor del activo total (menos ciertos componentes), patrimonio total, ingresos gravables y costos y gastos deducibles. El anticipo será compensado con el impuesto a la renta causado y no es susceptible de devolución, salvo casos de excepción. En caso de que el impuesto a la renta causado fuere menor al anticipo determinado, el anticipo se convierte en impuesto a la renta mínimo.

Adicionalmente, se excluirán de la determinación del anticipo del impuesto a la renta los gastos incrementales por generación de nuevo empleo o mejora de masa salarial, y en general aquellas inversiones y gastos efectivamente realizados, relacionados con los beneficios tributarios para el pago del impuesto a la renta que reconoce el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones para las nuevas inversiones.

(e) Dividendos en efectivo

Constituyen ingresos exentos del impuesto a la renta los dividendos pagados a sociedades locales y a sociedades del exterior que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los dividendos que se distribuyan a favor de personas naturales residentes en el Ecuador o a sociedades domiciliadas en paraísos fiscales o

renta.

(f) **Pérdidas fiscales amortizables**

Al 31 de diciembre de 2014 la compañía genera una pérdida fiscal amortizable en ejercicios futuros por un valor aproximado de USD 73 mil.

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía no mantenía pérdidas fiscales amortizables en ejercicios futuros.

(g) **Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)**

El impuesto a la salida de divisas, grava a lo siguiente:

- La transferencia o traslado de divisas al exterior.
- Los pagos efectuados desde el exterior, inclusive aquellos realizados con recursos financieros en el exterior de la persona natural o la sociedad o de terceros.
- Las importaciones pendientes de pago registradas por más de doce (12) meses.
- Las exportaciones de bienes y servicios generados en el Ecuador, efectuadas por personas naturales o sociedades domiciliadas en el Ecuador, cuando las divisas correspondientes a los pagos por concepto de dichas exportaciones no ingresen al Ecuador.

A partir del 24 de noviembre de 2011, el impuesto a la Salida de Divisas (ISD) se incrementó del 2% al 5%.

Están exentos del impuesto a la Salida de Divisas (ISD):

- Transferencias de dinero de hasta 1,000 que no incluyen pagos por consumos de tarjetas de crédito.
- Pagos realizados al exterior por amortización de capital e intereses de créditos otorgados por instituciones financieras internacionales, con un plazo mayor a un año, destinados al financiamiento de inversiones previstas en el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones y que devenguen intereses a las tasas referenciales.
- Pagos realizados al exterior por parte de administradores y operadores de las Zonas Especiales de Desarrollo Económico (ZEDE).
- Pagos realizados al exterior por concepto de dividendos distribuidos por sociedades nacionales o extranjeras domiciliadas en el Ecuador, después del pago del impuesto a la renta, a favor de otras sociedades extranjeras o de personas naturales no residentes en el Ecuador, siempre y cuando no estén domiciliados en paraísos fiscales o jurisdicciones de menor imposición.

El Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) podrá ser utilizado como crédito tributario para la determinación del impuesto a la renta hasta por 5 años, siempre que haya sido originado en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital con la finalidad de que sean incorporados en procesos productivos y que consten en el listado emitido por el Comité de Política Tributaria.

(h) Reformas tributarias

Con fecha Diciembre 29, 2014 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 405 la **Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal**, la cual incluye, entre otros, cambios en el Código Tributario, el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, la Ley de Régimen Tributario Interno y la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria en el Ecuador.

Posteriormente, con fecha Diciembre 31, 2014 se aprobó mediante Decreto Ejecutivo No. 539 publicado en el Suplemento del Registro Oficial No. 407, el Reglamento a la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal, mediante el cual se reformó, entre otras normas, el Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno y el Reglamento del Impuesto a la Salida de Divisas.

Las principales reformas tributarias relacionadas con el negocio de la Compañía, incluidas en estas normas son las siguientes:

Reformas al Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones (COPCI):

- ✓ Se establece el fomento y promoción de industrias básicas.
- ✓ Se otorga un beneficio tributario, por deducción adicional por 5 años del 100% de la depreciación de activos fijos nuevos y productivos para las sociedades constituidas antes la vigencia del COPCI y de aquellas nuevas sociedades constituidas en las jurisdicciones urbanas de Quito y Guayaquil, dentro de los sectores considerados prioritarios por el Estado.
- ✓ Se establecieron las condiciones para el incentivo de estabilidad tributaria en los contratos de inversión.

Reformas a la Ley de Régimen Tributario Interno (LRTI):

- ✓ Se ha incluido como ingreso gravado, los generados por la enajenación directa o indirecta de acciones, participaciones u otros derechos representativos de capital, u otros derechos que permitan la exploración, explotación, concesión o similares de sociedades domiciliadas en el Ecuador.
- ✓ Se consideran ingresos gravados, los dividendos distribuidos a sociedades residentes en el exterior cuando el beneficiario efectivo sea una persona natural residente en el Ecuador.
- ✓ Se elimina la exoneración de los rendimientos financieros por inversiones a plazo fijo en valores en renta fija y depósitos a plazo mayor a un año para sociedades.
- ✓ Se otorga una exoneración de impuesto a la Renta de hasta por 10 años a las inversiones nuevas y productivas de acuerdo con el COPCI en los sectores económicos determinados como industrias básicas.

Se han establecido los siguientes límites a las deducciones de gastos los cuales se detallan a continuación:

- ✓ En general, la deducción de los gastos de Promoción y Publicidad, será deducible hasta 4% de los ingresos gravados. No podrán deducir este gasto quienes produzcan o comercialicen alimentos con contenido hiperprocesado.

- ✓ Pagos a partes relacionadas por concepto de regalías, servicios técnicos, administrativos, de consultoría y similares, se limitan al 20% de la base imponible más el valor de dichos gastos. En el caso de sociedades en ciclo pre operativo, en un 10% del total de activos. Para los contribuyentes con contratos de exploración, explotación y transporte de recursos no renovables se evaluará conforme el límite del 5% correspondiente a gastos indirectos y para el caso de regalías será deducible hasta el 1% de la base imponible más el valor de las regalías.
- ✓ La depreciación correspondiente al revalúo de activos no es deducible.
- ✓ Serán deducibles las remuneraciones, de acuerdo a los límites establecidos por el ministerio rector del trabajo.
- ✓ Se permite el reconocimiento de los activos y pasivos por impuestos diferidos de acuerdo a los casos y condiciones establecidas en el Reglamento.

Tarifa de impuesto a la Renta

- ✓ La tarifa general de impuesto a la Renta para sociedades será del 22%.
- ✓ Cuando la participación accionaria de los accionistas, socios, partícipes, constituyentes, beneficiarios o similares sean residentes o establecidos en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición y su participación sea menor al 50%, el impuesto a la renta será determinado de manera proporcional aplicando la tarifa del 25% sobre la parte de la participación que es de propiedad de una persona natural o jurídica domiciliada en los mencionados paraísos fiscales; sobre la diferencia se liquidará el impuesto a la Renta, a la tarifa del 25%.
- ✓ Cuando la participación directa o indirecta, individual o conjunta de personas naturales o sociedades domiciliadas en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición, sea igual o superior al 50% del capital social o de aquel que corresponda a la naturaleza de la sociedad, se liquidará el impuesto a la Renta, a la tarifa del 25%. Lo mismo aplicará en el caso que la sociedad incumpla el deber de informar sobre sus accionistas conforme las disposiciones tributarias establecidas para el efecto.
- ✓ Los ingresos percibidos por personas constituidas o ubicadas en paraísos fiscales o jurisdicciones de menor imposición, o están sujetas a regímenes fiscales preferentes, se les aplicará una retención en la fuente equivalente a la máxima tarifa prevista para personas naturales (35%).

Reformas a la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria en el Ecuador:

Se establece que el Comité de Política Tributaria dictará los segmentos, plazos y condiciones para poder beneficiarse de las exoneraciones del ISD con respecto a los pagos por amortización de capital e intereses de préstamos de instituciones financieras del exterior, rendimientos financieros, ganancias de capital y capital de inversiones que hubieren ingresado al mercado de valores del Ecuador, y, aquellos provenientes de inversiones en títulos valores destinados al financiamiento de vivienda, microcrédito e inversiones previstas en el COPCI.

Reformas al Reglamento para la Ley de Régimen Tributario Interno:

Se añaden las disposiciones reglamentarias a fin de aplicar las reformas efectuadas a la Ley de Régimen Tributario Interno. Se han definido nuevos plazos para la eliminación de los créditos incobrables.

Reformas al Reglamento del Impuesto a la Salida de Divisas:

La base imponible del ISD, en el caso de compensaciones o neteo de cuentas, estará constituida por la totalidad de la operación. Cuando el adquirente o contratante sea una entidad que goce de una exención del ISD, el impuesto será asumido por quien comercialice el bien o preste el servicio.

20. PATRIMONIO

a) Capital emitido

Al 31 de diciembre de 2014, el capital emitido de la Compañía estaba conformado por 167,020 (54,000 acciones en el año 2013) acciones ordinarias de un valor nominal de 10 cada una totalmente pagadas.

Durante el año 2014, se produjo un aumento de capital por un monto de 1,130,200 el mismo que proviene de la reserva facultativa establecida por los Accionistas de la Compañía.

El detalle de los accionistas de la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

Nombre de accionista	Pais	Número de acciones	Participación	Capital emitido
		2014	2013	2014
Schröder S.A.	Belgica	158,834	51,354	513,540
Guerra Barona Fausto Marcelo	Ecuador	5,011	1,620	16,200
Guerra Barona Rodrigo Ernesto	Ecuador	1,504	486	4,860
Guerra Jarrin Roberto Ernesto	Ecuador	919	297	2,970
Basante Chiriboga Nelly Yolanda	Ecuador	752	243	2,430
		167,020	54,000	540,000
			100%	1,670,200
			0.45%	7,520
			0.55%	9,190
			0.90%	15,040
			3.00%	50,110
			95.10%	1,588,340

b) Reserva Legal

La Ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendos en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

c) Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

De acuerdo con la Resolución No. SC.ICI.CPA IFRS.G.11.007 de la Superintendencia de Compañías emitida el 9 de septiembre de 2011, el saldo acreedor por 936,241 proveniente de los ajustes por adopción por primera vez de las NIIF, solo podrá ser capitalizado en la parte que exceda el valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren, utilizado para absorber pérdidas, o devuelto en caso de liquidación de la Compañía.

d) Reserva de capital

De acuerdo con la Resolución No. SC.ICI.CPA IFRS.G.11.007 de la Superintendencia de Compañías emitida el 9 de septiembre de 2011, el saldo acreedor de la reserva de capital por 21,974 generados hasta el año anterior al período de transición de aplicación de las Normas Internacionales de Información

Financiera (NIF) deben ser transferidos al patrimonio a la cuenta resultados acumulados y podrán ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio concluido, si las hubieren; utilizados en absorber pérdidas, o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

e) Reserva facultativa y emergente

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la reserva facultativa asciende a 94,608 y 1,224,758, respectivamente. Estas reservas corresponden a la apropiación de las ganancias de ejercicios anteriores de acuerdo a resoluciones que constan en actas de Junta General de Accionistas.

21. GASTOS DE VENTA

Durante los años 2014 y 2013, los gastos de venta se formaban de la siguiente manera:

	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
Nómina	565,558	687,829
Provisión cuentas incobrables	285,416	312,753
Regalías (Ver Nota 24)	167,122	343,261
Gastos de viaje	81,551	150,153
Publicidad	54,343	66,970
Mantenimiento	12,444	18,876
Servicios básicos	10,774	18,787
Otros	29,436	35,252
	<u>1,206,644</u>	<u>1,633,881</u>

22. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Durante los años 2014 y 2013, los gastos de administración se formaban de la siguiente manera:

	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
Nómina	222,183	267,553
Depreciación y amortización	172,884	139,308
Seguros	91,768	42,511
Honorarios profesionales	70,432	296,294
Impuestos	30,789	46,288
Mantenimiento	15,469	22,194
Servicios básicos	10,943	17,237
Útiles de oficina	10,097	13,294
Gastos de viaje	7,426	19,333
Otros	80,434	72,140
	<u>712,425</u>	<u>936,152</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

23. GARANTÍAS

A continuación se detallan las garantías bancarias emitidas a favor de clientes vigentes al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

2014					
Cliente	Descripción	Fecha inicio	Fecha vencimiento	Garantías entregadas	
Consejo Cantonal de Seguridad Ciudadana	Buen uso de anticipo	13-ene-14	24-feb-14	16,709	
Consejo Cantonal de Seguridad Ciudadana	Buen uso de anticipo	25-feb-14	27-mar-14	16,709	
Gobierno Autónomo Descentralizado					
Intercultural del Cantón Cañar	Buen uso de anticipo	20-mar-14	19-jun-14	16,008	
Herdoiza Crespo Construcciones S.A.	Fiel cumplimiento contrato	21-may-14	13-feb-15	44,962	
Herdoiza Crespo Construcciones S.A.	Buen uso de anticipo	21-may-14	27-ago-14	209,823	
Imomaniuxi CIA. LTDA	Buen uso de anticipo	27-may-14	10-jul-14	11,770	
Empresa Eléctrica Provincial Galápagos S.A	Buen uso de anticipo	11-jun-14	24-jul-14	109,545	
Empresa Eléctrica Provincial Galápagos S.A	Fiel cumplimiento contrato	11-jun-14	24-jul-14	7,825	
Panamericana Vial S.A. PANAVIAL	Fiel cumplimiento contrato	26-jun-14	18-feb-15	44,962	
Panamericana Vial S.A. PANAVIAL	Buen uso de anticipo	24-jun-14	01-sep-14	209,823	
Panamericana Vial S.A. PANAVIAL	Buen uso de anticipo	02-sep-14	01-nov-14	209,823	
Empresa Eléctrica Regional del Sur S.A.	Fiel cumplimiento contrato	10-dic-14	08-feb-15	8,518	
Empresa Eléctrica Regional del Sur S.A.	Buen uso de anticipo	10-dic-14	08-feb-15	119,246	
Empresa Eléctrica Regional Centrosur C.A.	Fiel cumplimiento contrato	19-dic-14	21-abr-15	18,659	
Empresa Eléctrica Regional Centrosur C.A.	Buen uso de anticipo	19-dic-14	21-abr-15	186,593	
					1,230,975

Cliente	Descripción	Fecha inicio	Fecha vencimiento	Garantías entregadas	
Empresa Eléctrica Provincial Galápagos S.A.	Fiel cumplimiento contrato	14-oct-13	02-ene-14	7,545	
Empresa Eléctrica Provincial Galápagos S.A.	Buen uso de anticipo	14-oct-13	02-ene-14	105,623	
Asociación Ruta Viva	Buen uso de anticipo	16-dic-13	14-feb-14	126,336	
Gobierno Descentralizado Municipal de San Miguel de Ibarra	Buen uso de anticipo	13-dic-13	12-ene-14	206,800	
Gobierno Descentralizado Municipal de San Miguel de Ibarra	Fiel cumplimiento contrato	13-dic-13	12-ene-14	17,233	
					463,537

24. PRINCIPALES CONTRATOS Y ACUERDOS

Convenio de transferencia de tecnología

Desde enero de 2005, la Compañía mantiene un convenio de transferencia de tecnología con Schröder S. A. Bélgica, a través del cual Schröder Ecuador S. A. recibe todos los derechos de propiedad industrial de los

25. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

productos Schröder. Por lo antes indicado se pagan regalías del 5.5% sobre las ventas anuales netas de los productos con marca Schröder, pagaderas en dos cuotas al año hasta el 30 de abril y 30 de octubre, respectivamente. El monto anual a pagar por concepto de regalías no podrá ser inferior a 35,000 Euros. Dicho convenio fue suscrito el 15 de noviembre de 2005 y tiene un plazo de 5 años, renovable por mutuo acuerdo entre las partes.

Durante los años 2014 y 2013 la Compañía ha registrado regalías por 167,122 y 343,261 respectivamente, los cuales se presentan como gastos de venta en los estados de resultados integrales adjuntos. (Ver nota 21)

Schröder S.A. de Bélgica es una empresa mundial de tecnología de iluminación, especializada en sectores arquitectónicos, industriales y de alumbrado público, urbana, deportivo, entre otros. Los principales accionistas de esta compañía privada pertenecen a Schröder S.A. Bélgica.

Actualmente el Grupo Schröder S.A. de Bélgica la conforman 48 empresas en todo el mundo con más de 2,600 empleados expertos en el diseño y desarrollo de soluciones de iluminación exterior y eficiencia energética.

a) Competencia

La Compañía enfrenta una fuerte competencia y estima que se mantendrá este alto nivel de competitividad. Para hacer frente a esta situación, la Compañía adapta permanentemente sus estrategias de negocio, buscando siempre innovación de sus productos. Actualmente la Compañía ha desarrollado una gama completa de luminarias LED (Light-Emitting Diode) para todos los sectores de actividad como son: alumbrado en carreteras, alumbrado urbano, alumbrado de túneles y deportes. Esta tecnología se caracteriza por un bajo consumo de energía, durabilidad y resistencia.

b) Cambios tecnológicos

Este riesgo está presente en compañías que realizan inversiones en investigación y desarrollo de nuevos productos, servicios o métodos, financiadas con recursos propios, sin tener la certeza de que dichas inversiones puedan generar rentabilidad futura suficiente para repagar la inversión realizada, teniendo como consecuencia la pérdida total o parcial de los recursos invertidos.

Los mecanismos más usuales de mitigación de este riesgo consisten en la diversificación de las inversiones y en la implementación de mecanismos adecuados de control de proyectos que permitan determinar su conveniencia en un momento dado.

La Compañía no asume este riesgo pues todas las actividades de investigación y desarrollo de nueva tecnología las efectúan compañías relacionadas del exterior. La Compañía sólo realiza actividades de comercialización a nivel local.

c) Nivel de actividad económica ecuatoriana

Dado que las operaciones de la Compañía se ubican en Ecuador, éstas son sensibles y dependientes del nivel de actividad económica que desarrolla el país, las ventas de la Compañía se han disminuido en un

51%, pasando de 6,139,302 en el año 2013 a 2,983,558 en el año 2014, disminución generada por una reducción de contratos con entidades de gobierno, la estrategia de la Compañía será enfocar sus esfuerzos en capacitar al sector público ecuatoriano con el afán de fomentar el cambio de tecnología (de HID a LED) en el mercado y propiciar proyectos de eficiencia energética en el país.

d) Objetivos y políticas de administración de riesgo financiero

Por la naturaleza de sus actividades, la Compañía está expuesta a riesgos de crédito, tasa de interés, liquidez y tipo de cambio, los cuales son manejados a través de un proceso de identificación, medición y monitoreo continuo, con sujeción a los límites de riesgo y otros controles incluida la contratación de un seguro de crédito (COFACE). Este proceso de manejo de riesgo es crítico para la rentabilidad continua de la Compañía y cada persona dentro de la Compañía es responsable por las exposiciones de riesgo relacionadas con sus responsabilidades. El proceso independiente de control de riesgos no incluye riesgos de negocio como cambios en el medio ambiente, tecnología e industria.

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

i) Directorio

El Directorio es responsable del enfoque general para el manejo de riesgos. El Directorio proporciona los principios para el manejo de riesgos, así como las políticas elaboradas para áreas específicas, como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés, riesgo de crédito y el uso de instrumentos financieros.

ii) Finanzas

El área de Finanzas es responsable de administrar el flujo de fondos de la Compañía tomando en cuenta las políticas, procedimientos y límites establecidos por el Directorio y la Gerencia de la Compañía, incluyendo el seguimiento a dichos procedimientos para mejorar la administración de riesgos de la Compañía.

Mitigación de riesgos

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

e) Riesgo de mercado

El riesgo de mercado domina varios riesgos que tienen una característica común: la posibilidad de que la compañía sufra pérdidas como consecuencia de las variaciones del mercado, derivadas de los activos que ella posee. Así, entre los más comunes se encuentran:

- Riesgo de que las tasas de interés de sus inversiones o deudas sufran variaciones a la baja o al alza, respectivamente.
- Riesgo de que la posición de mercado de la Compañía se deteriore como consecuencia de la operación propia o de terceros, así como de las condiciones económicas.
- Riesgo de que los insumos que afectan directamente la operación de la Compañía sufran variaciones adversas en sus precios.
- Riesgo de que las monedas distintas a la moneda de operación de la compañía sufran variaciones adversas en sus cotizaciones.

Dentro de los mecanismos más usuales de mitigación de estos riesgos se encuentra la diversificación de activos y pasivos, así como la operación con derivados financieros que trasladen el riesgo hacia terceros.

La Compañía asume el riesgo de mercado puesto que los productos que distribuye pueden estar sujetos a variaciones desfavorables de las preferencias por parte de los consumidores, lo cual podría afectar sus ventas. Adicionalmente las materias primas utilizadas en la fabricación de los mismos pueden sufrir variaciones adversas en sus precios, pues todos sus proveedores son del exterior, lo que afectaría el precio de compra de los productos y, por consiguiente, la rentabilidad de la Compañía.

(i) **Riesgo de tasa de interés**

El riesgo de la tasa de interés 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 de mercado. La exposición de la Compañía al riesgo de cambios en las tasas de interés del mercado estaría principalmente relacionada con las obligaciones de la Compañía con tasas de interés variables.

A continuación se presenta información acerca de los instrumentos financieros con tasas de interés fija y variable:

Tasa de interés promedio al 31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2014				Tasa de interés %
	Tasa variable	Tasa fija	Sin interés	Total	
Activos financieros					
Efectivo en caja y bancos	-	-	260,072	260,072	-
Deudores comerciales, neto	-	-	579,021	579,021	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	-	1,939	1,939	-
Pasivos financieros					
Obligaciones financieras	513,045	-	-	513,045	1.74
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	-	-	55,335	55,335	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	150,609	150,609	-

La administración del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y disponibilidad de financiamiento, a través de una adecuada cantidad de fuentes de crédito comprometidas y la capacidad de liquidar transacciones principalmente de endeudamiento. Al respecto, la Gerencia de la Compañía orienta sus esfuerzos a mantener fuentes de financiamiento a través de la disponibilidad de líneas de crédito y un manejo adecuado de plazos, lo que permite contar con un capital de trabajo positivo.

El siguiente cuadro muestra el vencimiento de las obligaciones contratadas por la Compañía a la fecha del estado de situación financiera y los importes a desembolsar a su vencimiento, en base a los pagos no descontados que se realizarán:

Al 31 de diciembre de 2014			
Hasta 1 mes	Hasta 3 meses	De 3 a 12 meses	Total
Obligaciones financieras	-	513,045	513,045
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	-	55,335	55,335
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	150,609	150,609
Total pasivos	-	718,989	718,989

Al 31 de diciembre de 2013			
Hasta 1 mes	Hasta 3 meses	De 3 a 12 meses	Total
Obligaciones financieras	-	904,224	904,224
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	-	162,134	162,134
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	309,983	309,983
Total pasivos	-	1,376,341	1,376,341

g) Riesgo de gestión de capital

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no han existido cambios en las actividades y políticas de manejo de capital en la Compañía.

h) Riesgo de crédito

El riesgo crediticio es el riesgo de que una contraparte no reúna sus obligaciones bajo un instrumento financiero o contrato de cliente, lo que lleva a una pérdida financiera. La Compañía está expuesta a riesgo crediticio por sus actividades operacionales principalmente por cuentas por cobrar y por sus actividades financieras, incluyendo depósitos con bancos y otros instrumentos financieros. Para mitigar el riesgo de las cuentas por cobrar por sus actividades operacionales las compañías ha contratado un seguro de crédito comercial (COFACE) vigente desde el 01 de octubre 2014.

Los riesgos crediticios relacionados a créditos de clientes son administrados de acuerdo a las políticas, procedimientos y controles establecidos por la Compañía, relacionados a la administración del riesgo crediticio de clientes. La calidad crediticia del cliente se evalúa en forma permanente. Los cobros pendientes de los clientes son supervisados. La máxima exposición al riesgo crediticio a la fecha de presentación del informe es el valor de cada clase de activos financieros menos el valor de la cartera cubierta por el seguro de crédito para cada caso. Adicionalmente, se debe considerar que la cartera de clientes de la Compañía, está conformada por clientes que han mantenido una relación comercial de largo plazo, y cuyo historial de pagos no reviste históricamente un riesgo para la Compañía.

i) Valor razonable

Las NIIF definen a un instrumento financiero como efectivo, evidencia de la propiedad en una entidad, o un contrato en que se acuerda o se impone a una entidad el derecho o la obligación contractual de recibir o entregar efectivo u otro instrumento financiero. El valor razonable es definido como el monto al que un instrumento financiero puede ser intercambiado en una transacción entre dos partes que así lo deseen, distinta a una venta forzada o a una liquidación, y la mejor evidencia de su valor es su cotización, si es que ésta existe.

Las metodologías y supuestos utilizados dependen de los términos y riesgos característicos de los distintos instrumentos financieros, e incluyen lo siguiente:

- El efectivo y equivalentes de efectivo tienen un valor razonable que se aproximan a su valor en libros, debido al corto tiempo de vencimiento de estos instrumentos financieros.
- Los deudores comerciales debido a que se encuentran netas de su provisión para incobrabilidad y que tiene vencimientos menores a un año, la gerencia ha considerado que su valor razonable no es significativamente diferente a su valor en libros.
- En el caso de los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, y cuentas por pagar a entidades relacionadas, dado que estos pasivos tienen vencimiento corriente, la gerencia estima que su saldo contable se aproxima a su valor razonable.

A continuación se puede ver una comparación por rubro de los valores en libros y los valores razonables de los instrumentos financieros de la Compañía que se presentan en los estados financieros:

	Registro en libros		Valor razonable	
	Al 31 de diciembre de	2013	Al 31 de diciembre de	2013
	2014		2014	
Activos financieros				
Efectivo en caja y bancos	260,072	412,725	260,072	412,725
Deudores comerciales, neto	579,021	1,641,555	579,021	1,641,555
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	1,939	28,222	1,939	28,222
	<u>841,032</u>	<u>2,082,502</u>	<u>841,032</u>	<u>2,082,502</u>
Pasivos financieros				
Obligaciones financieras	513,045	904,224	513,045	904,224
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	55,335	162,134	55,335	162,134
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	150,609	309,983	150,609	309,983
	<u>718,989</u>	<u>1,376,341</u>	<u>718,989</u>	<u>1,376,341</u>

26. EVENTOS SUBSECUENTES

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