

Real Vegetales Generales S. A. REALVEG

Estados financieros al 31 de diciembre de 2013
junto con el informe de los auditores independientes

Ernst & Young Ecuador E&Y Cía. Ltda.



Building a better
working world

Real Vegetales Generales S. A. REALVEG

Estados financieros al 31 de diciembre de 2013
junto con el informe de los auditores independientes

Contenido

Informe de los auditores independientes

Estados financieros

Situación financiera

Resultados integrales

Cambios en el patrimonio

Flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Informe de los auditores independientes

A los Accionistas de Real Vegetales Generales S. A. REALVEG:

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **Real Vegetales Generales S. A. REALVEG** (una sociedad anónima constituida en el Ecuador), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013, 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 incluye 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.



Building a better
working world

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 importantes, la situación financiera de **Real Vegetales Generales S. A. REALVEG** al 31 de diciembre de 2013, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

Ernst & Young
RNAE No. 462


Patricio Cevallos
RNCPA No. 21.502

Guayaquil, Ecuador
16 de abril de 2014

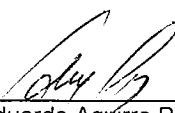
Real Vegetales Generales S. A. REALVEG

Estados de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Notas	2013	2012
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo en bancos	6	1,107,491	788,924
Cuentas por cobrar comerciales, neto	7	1,948,993	1,815,404
Otras cuentas por cobrar	8	106,254	385,279
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	9(a)	16,785	28,434
Impuestos por recuperar	15(h)	72,313	37,724
Inventarios	10	1,891,224	2,895,873
Gastos pagados por anticipado		11,967	-
Total activo corriente		5,155,027	5,951,638
Activo no corriente:			
Maquinarias, mobiliario y equipos, neto	11	151,635	12,937
Otros activos		4,800	-
Total activo no corriente		156,435	12,937
Total activo		5,311,462	5,964,575


Eduardo Aguirre Román
Representante Legal
Luis García Valdado
Subgerente Financiero
Francisco Meza
Contador General

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

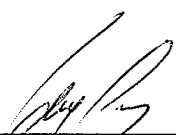
Real Vegetales Generales S. A. REALVEG

Estados de situación financiera

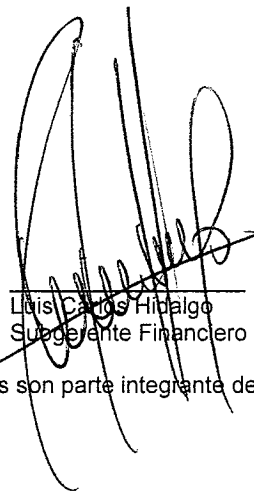
Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Notas	2013	2012
Pasivo y patrimonio			
Pasivo corriente:			
Préstamos bancarios, corto plazo	12	1,939,182	2,075,430
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	13	610,928	646,385
Cuentas por pagar a partes relacionadas	9(a)	403,918	1,150,715
Impuestos por pagar	15(h)	10,907	71,243
Beneficios a empleados	14(a)	3,688	118,517
Total pasivo corriente		2,968,623	4,062,290
Pasivo no corriente:			
Beneficios a empleados, largo plazo	14(b)	3,520	2,506
Préstamos bancarios, largo plazo	12	587,199	-
Total pasivo no corriente		590,719	2,506
Total pasivo		3,559,342	4,064,796
Patrimonio:			
Capital social	16	104,000	104,000
Reserva legal	17	52,000	52,000
Utilidades retenidas	18	1,596,120	1,743,779
Total patrimonio		1,752,120	1,899,779
Total pasivo y patrimonio		5,311,462	5,964,575



Eduardo Aguirre Román
Representante Legal



Luis Carlos Hidalgo
Subgerente Financiero



Francisco Meza
Contador General

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

Real Vegetales Generales S. A. REALVEG

Estados de resultados integrales

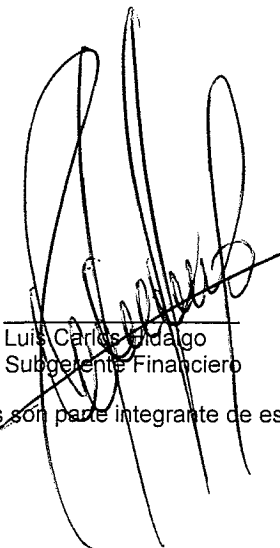
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Notas	2013	2012
Ingresos:			
Venta de productos	3(i)	11,638,006	10,642,587
Otros ingresos		17,325	10,219
		<u>11,655,331</u>	<u>10,652,806</u>
Costos y gastos:			
Costo de ventas		(9,952,483)	(8,749,914)
Gastos de ventas	19	(1,439,302)	(1,081,309)
Administración	19	(162,687)	(90,082)
Financieros		(165,731)	(82,893)
Otros gastos		(1,289)	(6,720)
		<u>(66,161)</u>	<u>641,888</u>
(Pérdida) utilidad antes de impuesto a la renta			
		(66,161)	641,888
Impuesto a la renta	3(g) y 15(i)	(81,498)	(149,722)
		<u>(81,498)</u>	<u>(149,722)</u>
(Pérdida) utilidad neta y resultado integral			
		<u>(147,659)</u>	<u>492,166</u>



Eduardo Aguirre Román
Representante Legal



Luis Carlos Hidalgo
Subgerente Financiero



Francisco Meza
Contador General

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

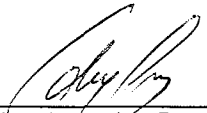
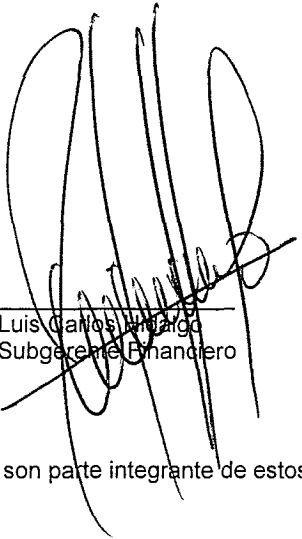
Real Vegetales Generales S. A. REALVEG

Estados de cambios en el patrimonio

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Capital social	Reserva legal	Utilidades retenidas				Total Patrimonio
			Ajustes de primera adopción	Reserva de capital	Utilidades acumuladas	Total	
Saldo al 31 de diciembre de 2011	104,000	52,000	(1,055)	47,132	1,205,536	1,251,613	1,407,613
Más- Utilidad neta	-	-	-	-	492,166	492,166	492,166
Saldo al 31 de diciembre de 2012	104,000	52,000	(1,055)	47,132	1,697,702	1,743,779	1,899,779
Menos- Pérdida neta	-	-	-	-	(147,659)	(147,659)	(147,659)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	104,000	52,000	(1,055)	47,132	1,550,043	1,596,120	1,752,120


Eduardo Aguirre Román
Representante Legal
Luis Carlos Amado
Subgerente Financiero
Francisco Meza
Contador General

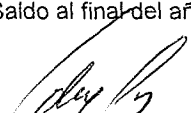
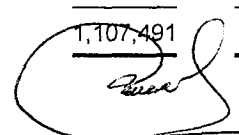
Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Real Vegetales Generales S. A. REALVEG

Estados de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012

Expresados en Dólares de E.U.A.

	2013	2012
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
(Pérdida) utilidad antes de impuesto a la renta	(66,161)	641,888
Ajustes para conciliar la (pérdida) utilidad antes de impuesto a la renta con el efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación-		
Depreciación	11,996	10,390
Obligaciones por beneficios a empleados, largo plazo	1,014	785
Cambios netos en activos y pasivos-		
(Aumento) en cuentas por cobrar comerciales	(133,589)	(725,006)
Disminución (aumento) en otras cuentas por cobrar	279,025	(311,525)
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar a partes relacionadas	11,649	(27,667)
Disminución en inventarios	1,004,649	162,350
Disminución en impuestos por recuperar	2,235	29,118
(Aumento) en gastos pagados por anticipado	(11,967)	-
(Aumento) en otros activos	(4,800)	-
(Disminución) aumento en acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	(35,457)	266,739
Aumento en cuentas por pagar a partes relacionadas	3,203	715
(Disminución) aumento en beneficios a empleados corto plazo	(114,829)	59,380
(Disminución) aumento en impuestos por pagar	(17,344)	21,882
	929,624	129,049
Impuesto a la renta pagado	(161,314)	(129,535)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación	768,310	(486)
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adiciones a maquinarias, mobiliario y equipos	(150,694)	(860)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Préstamos bancarios recibidos	3,472,164	3,215,892
Pago de préstamos bancarios	(3,021,213)	(1,958,507)
Pago deuda con compañías relacionadas	(1,650,000)	(1,750,000)
Préstamos recibidos de compañías relacionadas	900,000	1,000,000
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de financiamiento	(299,049)	507,385
Aumento neto en efectivo en bancos	318,567	506,039
Efectivo en bancos:		
Saldo al inicio del año	788,924	282,885
Saldo al final del año	1,107,491	788,924
 Eduardo Aguirre Román Representante Legal	 Luis Carlos Hidalgo Subgerente Financiero	 Francisco Meza Contador General

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

Real Vegetales Generales S. A. REALVEG

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

Expresadas en Dólares de E.U.A.

1. OPERACIONES

Real Vegetales Generales S. A. REALVEG (la Compañía) se constituyó el 22 de noviembre de 1994, y fue inscrita en el Registro Mercantil el 15 de diciembre del mismo año y su actividad principal consiste en la comercialización al por mayor y menor de productos alimenticios en general a través de la marca "REAL".

La Compañía se encuentra domiciliada en la Av. Carlos Luis Plaza Dañín s/n intersección Democracia, Guayaquil - Ecuador.

Los estados financieros de Real Vegetales Generales S. A. REALVEG por el año terminado el 31 de diciembre de 2013, fueron aprobados y autorizados para su emisión el 28 de marzo de 2014. Dichos estados serán sujetos a la aprobación de la Junta General de Accionistas.

2. BASES DE PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF"), emitidas por la International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"), vigentes al 31 de diciembre de 2013.

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 (Véase Nota 3), 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 2013, según se describe a continuación.

- NIIF 7 "Instrumentos financieros: Revelaciones – Compensación de activos y pasivos financieros (modificación)"

La modificación requiere que las entidades revelen los importes brutos sujetos a derechos de compensación y la exposición neta que resulta. Esta información ayudará a entender el alcance con el que una entidad ha reflejado las posiciones netas en sus estados financieros y los efectos de los derechos de compensación en los derechos y las obligaciones de la entidad.

- NIIF 13 "Medición del valor razonable"

Como resultado de la aplicación de la NIIF 13 por parte de la Compañía, únicamente se han efectuado revelaciones adicionales en las notas individuales de los instrumentos financieros por los cuales se determinaron valores razonables. La gerencia ha designado a dichos instrumentos como de "Nivel 3" de jerarquía para la determinación de sus valores razonables.

- Mejoras anuales a las NIIF (emitidas en mayo de 2012)

El IASB publicó un adelanto de las modificaciones y mejoras a las NIIF en mayo de 2012. Las modificaciones realizadas a la NIC 1, NIC 16, NIC 19, NIC 32, NIC 34 y NIIF 1, comprendidas en este ciclo de mejoras, no tienen un efecto significativo en los estados financieros adjuntos.

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. Adicionalmente durante el año 2013 entraron en vigencia por primera vez otras normas y enmiendas que no le son aplicables a la Compañía.

3. RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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

a) Efectivo en bancos-

El efectivo en bancos presentado en el estado de situación financiera se registra al costo y no está sujeto a un riesgo significativo de cambios en su valor.

b) Instrumentos financieros-

(i) Activos financieros

Reconocimiento y medición inicial

Los activos financieros dentro del alcance de la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 39 se clasifican como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento, inversiones financieras disponibles para la venta o derivados designados como instrumentos de cobertura. La Compañía determina la clasificación de sus activos financieros al momento de su reconocimiento inicial y, cuando es apropiado, revalúa esta determinación al final de cada año.

Todos los activos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más los costos directos atribuidos a la transacción, excepto los activos financieros que se contabilizan a valor razonable con cambios en resultados.

Las compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega de los activos dentro de un período de tiempo establecido por regulación o por convención en el mercado (transacciones convencionales) se reconocen en la fecha de la negociación, es decir, en la fecha en la que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo.

Los activos financieros de la Compañía incluyen en efectivo en bancos, cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar a partes relacionadas y otras cuentas por cobrar.

Medición posterior

La medición posterior de los activos financieros depende de su clasificación, tal como se detalla a continuación:

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen a los activos mantenidos para negociar y los activos financieros designados al momento de su reconocimiento inicial como al valor razonable con cambios en resultados.

Los activos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si se adquieren con el propósito de venderlos o recomprarlos en un futuro cercano. Esta categoría incluye los instrumentos financieros derivados tomados por la Compañía que no se designan como instrumentos de cobertura en relaciones de cobertura según se define en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 39. Los derivados, incluido los derivados implícitos separados, también se clasifican como mantenidos para negociar salvo que se designen como instrumentos de cobertura eficaces.

Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados se contabilizan en el estado de situación financiera por su valor razonable y los cambios en dicho valor razonable son reconocidos como ingresos o costos financieros en el estado de resultados integrales.

La Compañía no tiene activos financieros al valor razonable con cambios a resultados al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos y las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados cuyos cobros son fijos o determinables, que no se negocian en un mercado activo, por los que la entidad no tiene intención de venderlos inmediatamente o en un futuro próximo y que no tienen riesgos de recuperación diferentes a su deterioro crediticio.

Después de su reconocimiento inicial, éstos activos financieros se miden al costo amortizado mediante el uso del método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro del valor. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que son una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce como ingreso financiero en el estado de resultados integrales. Las pérdidas que resulten del deterioro del valor se reconocen en el estado de resultados integrales como costos financieros.

La Compañía tiene en esta categoría las siguientes cuentas: efectivo en bancos, cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar a relacionadas y otras cuentas por cobrar, las cuales son expresadas al valor de la transacción, netas de provisión para cuentas de cobranza dudosa cuando es aplicable.

Inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento

Los activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables se clasifican como mantenidos hasta su vencimiento cuando la Compañía tiene la intención y capacidad de mantenerlos hasta su vencimiento. Después de su reconocimiento inicial, la Compañía mide las inversiones mantenidas hasta su vencimiento al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro del valor. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que son una parte integrante de la tasa de

Notas a los estados financieros (continuación)

interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce como ingreso financiero en el estado de resultados integrales. Las pérdidas que resulten del deterioro del valor se reconocen en el estado de resultados integrales como costos financieros.

La Compañía no tiene inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta incluyen títulos de patrimonio y de deuda. Las inversiones en patrimonio clasificadas como disponibles para la venta son aquellas que no se clasifican ni como mantenidas para negociar ni como al valor razonable con cambios en resultados. Los títulos de deuda en esta categoría son aquellos que se espera mantener por un tiempo indefinido, pero que se pueden vender ante una necesidad de liquidez o ante cambios en las condiciones del mercado.

Después del reconocimiento inicial, los activos financieros disponibles para la venta se miden por su valor razonable, y las ganancias o pérdidas no realizadas se reconocen como otro resultado integral en la reserva por activos financieros disponibles para la venta, hasta que la inversión se da de baja. En ese momento, la ganancia o pérdida acumulada se reconoce como una ganancia operativa o se considera como un deterioro del valor de la inversión, en cuyo caso, la pérdida acumulada es reclasificada al estado de resultados integrales en la línea de costos financieros y eliminada de la reserva respectiva. En el caso que no se pueda determinar un valor razonable por falta de un mercado activo o de información relevante para su determinación, estos activos financieros se presentan al costo.

La Compañía no tiene activos financieros disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

Baja de activos financieros

Un activo financiero (o, de corresponder, parte de un activo financiero o parte de un grupo de activos financieros similares) se da de baja cuando:

- a. Expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo;
- b. Se transfieran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo o se asuma una obligación de pagar a un tercero la totalidad de los flujos de efectivo sin una demora significativa, a través de un acuerdo de transferencia (pass-through arrangement), y (a) se hayan transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, (b) no se hayan ni transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, pero se haya transferido el control del mismo.

Cuando la Compañía haya transferido sus derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo de un activo, o haya celebrado un acuerdo de transferencia pero no haya ni transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, ni haya transferido el control del mismo, el activo se continúa reconociendo en la medida de la implicación

continuada de la Compañía sobre el activo. En ese caso, la Compañía también reconoce el pasivo relacionado. El activo transferido y el pasivo relacionado se miden de una manera que reflejen los derechos y las obligaciones que la Compañía ha retenido.

Una implicación continuada que tome la forma de una garantía sobre el activo transferido se mide como el menor importe entre el importe original en libros del activo, y el importe máximo de contraprestación que la Compañía sería requerida a devolver.

Deterioro de activos financieros

La Compañía evalúa en cada fecha del estado de situación financiera, si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros están deteriorados. Un activo financiero o un grupo de activos financieros se consideran afectados si, y sólo si, existe evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial del activo (un evento de "pérdida sufrida") y si el evento de pérdida tiene un impacto en los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o activos financieros de la Compañía que pueden estimarse de forma confiable. Evidencia de deterioro pueden ser indicios de que los deudores o un grupo de deudores están experimentando dificultades financieras significativas, impagos o retrasos en pagos de intereses o principal, la probabilidad de que entren en quiebra u otra reorganización financiera y cuando los datos observables indican que existe una disminución mensurable en los flujos de efectivo futuros, tales como cambios, atrasos o condiciones económicas que se correlacionan con valores predeterminados.

(ii) Pasivos financieros-

Reconocimiento y medición inicial

Los pasivos financieros dentro del alcance de la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 39 se clasifican como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados o préstamos y cuentas por pagar, según sea pertinente. La Compañía determina la clasificación de sus pasivos financieros en su reconocimiento inicial.

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable y en el caso de los préstamos y cuentas por pagar son contabilizados al costo amortizado netos de los costos de transacción directamente atribuibles.

Los pasivos financieros de la Compañía incluyen préstamos bancarios, acreedores comerciales y otras cuentas por pagar y cuentas por pagar a partes relacionadas.

Los pasivos financieros se reconocen cuando la Compañía es parte de los acuerdos contractuales del instrumento. Los pasivos financieros son clasificados como obligaciones a corto plazo a menos que la Compañía tenga el derecho irrevocable para diferir el acuerdo de las obligaciones por más de doce meses después de la fecha del estado de situación financiera. Los costos de financiamiento se reconocen según el criterio del devengado, incluyendo las comisiones relacionadas con la adquisición del financiamiento.

Medición posterior

La medición posterior de los pasivos financieros depende de su clasificación, tal como se detalla a continuación:

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen pasivos financieros mantenidos como para negociar y pasivos financieros designados en el momento de su reconocimiento inicial al valor razonable con cambios en resultados.

Los pasivos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si se contraen con el propósito de negociarlos en un futuro cercano. Esta categoría incluye los instrumentos financieros derivados tomados por la Compañía, que no se designan como instrumentos de cobertura en relaciones de cobertura según se define en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 39. Los derivados implícitos separados también se clasifican como mantenidos para negociar, salvo que se designen como instrumentos de cobertura eficaces. Las ganancias o pérdidas por pasivos financieros mantenidos para negociar se reconocen en el estado de resultados integrales.

Al momento de su reconocimiento inicial, la Compañía no clasificó ningún pasivo financiero como al valor razonable con cambios en resultados.

La Compañía no tiene pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

Préstamos y cuentas por pagar

Después de su reconocimiento inicial, los préstamos y cuentas por pagar se miden a su costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva. Las ganancias y pérdidas se reconocen en el estado de resultados integrales cuando los pasivos se dan de baja, así como a través del proceso de amortización de la tasa de interés efectiva. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o costos que son parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se incluye en el costo financiero en el estado de resultados integrales.

La Compañía mantiene en esta categoría acreedores comerciales, préstamos bancarios, cuentas por pagar a partes relacionadas y otras cuentas por pagar.

Baja de pasivos financieros

Un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación especificada en el correspondiente contrato haya sido pagada o cancelada, o haya expirado.

Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro proveniente del mismo prestamista bajo condiciones sustancialmente diferentes, o si las condiciones de un pasivo existente se modifican de manera sustancial, tal permuta o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, y la diferencia en los importes respectivos en libros se reconocen en el estado de resultados integrales.

(iii) Compensación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros se compensan y el monto neto se presenta en el estado de situación financiera, cuando se tiene el derecho legal de compensarlos y la gerencia tiene la intención de cancelarlos sobre una base neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

(iv) **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 20.

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.

Notas a los estados financieros (continuación)

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 están valorados al costo promedio o al valor neto de realización, el menor, excepto importaciones en tránsito que se registran al costo. 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 provisión de inventarios obsoletos y de lento movimiento es reconocida en los resultados del año de acuerdo con el estudio realizado por la Compañía.

d) Maquinarias, mobiliario y equipos-

Las maquinarias, mobiliario y equipos son medidos al costo de adquisición, menos depreciación acumulada y pérdida por deterioro cuando esta última corresponda.

El costo inicial de las maquinarias, mobiliario y equipos comprende su precio de compra, incluyendo aranceles e impuestos de compra no reembolsables y cualquier costo necesario para poner dicho activo en operación y, en el caso de activos que califican, el costo de financiamiento. El precio de compra es el importe total pagado y el valor razonable de cualquier otra contraprestación entregada para adquirir el activo. Dicho costo también incluye el desembolso relacionado con una mejora sustancial y el costo incurrido en reemplazar partes de las maquinarias, mobiliario y equipos, siempre y cuando se cumplan con los criterios de reconocimiento, castigándose el valor en libros del componente que se reemplaza. Los costos de reparación y mantenimiento rutinarios son reconocidos como gastos según se incurren. Los costos de reparaciones mayores se capitalizan.

Los bienes clasificados como maquinarias, mobiliario y equipos se deprecian en forma lineal, a lo largo de su vida útil, la que se expresa en años. A continuación se presenta una descripción de las estimaciones de vida útil para estos activos:

	<u>Años</u>
Maquinaria y equipo	10
Equipo de oficina	10
Equipo de cómputo	<u>3</u>

La vida útil, valores residuales y el método de depreciación seleccionados 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 maquinarias, mobiliario y equipos.

Una partida de maquinarias, mobiliario y equipos es retirada al momento de su disposición o cuando no se esperan beneficios económicos de su uso o disposición posterior. Cualquier ganancia o pérdida que surja al momento del retiro del activo fijo (calculada como la diferencia entre los ingresos por la venta y el valor en libros del activo) es incluida en el estado de resultados en el año en que se retira el activo.

e) 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, la Compañía hace un estimado del importe recuperable del activo. El importe recuperable del activo es el mayor entre su valor razonable menos los costos de venta y su valor en uso, y es determinado para cada activo individual, a menos que el activo no genere flujos de efectivo que sean largamente independientes de otros activos o grupos de activos. Cuando el valor en libros de un activo 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 efectivo futuros estimados son descontados a su valor presente usando una tasa de descuento 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 de 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 múltiplos de valoración, cotizaciones de acciones y otros indicadores disponibles de valor razonable. Las pérdidas por deterioro son reconocidos 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.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la gerencia de la Compañía considera que no existen indicios del tipo operativo o económico que indiquen que el valor neto de activos no financieros, no pueda ser recuperado.

f) Cuentas por pagar, provisiones y pasivos contingentes-

Los pasivos corresponden a obligaciones existentes a la fecha del estado de situación financiera, surgidos como consecuencia de sucesos pasados para cuya cancelación se espera una salida de recursos y cuyo importe y oportunidad se pueden estimar fiablemente.

Las provisiones son reconocidas cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado y es probable que se requieran recursos para cancelar las obligaciones. 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. Cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es importante, el monto de la provisión es el valor presente de los gastos que se esperan incurrir para cancelarla.

Los pasivos contingentes son obligaciones posibles surgidas de un evento pasado, cuya confirmación está sujeta a la ocurrencia o no de eventos fuera de control de la Compañía, u obligaciones presuntas surgidas de hechos anteriores, cuyo importe no puede ser estimado de forma fiable, o no sea probable una salida de recursos.

g) Impuestos-

Impuesto a la renta corriente

El activo o pasivo por impuesto a la renta corriente es medido como el importe esperado que sea recuperado de o pagado a las autoridades tributarias. El impuesto a la renta es calculado sobre la base de la información financiera de la Compañía. Las tasas de impuesto a la renta y regulaciones fiscales empleadas en el cálculo de dichos importes son las que están vigentes a la fecha de cierre de cada año. La gerencia evalúa periódicamente la posición asumida en las declaraciones de impuesto a la renta respecto de situaciones en las que las leyes tributarias son objeto de interpretación.

Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta para los períodos futuros es reconocido usando el método del pasivo sobre las diferencias temporarias entre la base tributaria y contable de los activos y pasivos en la fecha del estado de situación financiera.

Los pasivos por impuesto diferido se reconocen para todas las diferencias temporarias imponibles.

Los activos por impuesto diferido se reconocen para todas las diferencias temporarias deducibles y por la compensación futura de créditos fiscales y pérdidas tributarias amortizables, en la medida en que sea probable la disponibilidad de la utilidad tributaria futura contra las cuales imputar esos créditos fiscales o pérdidas tributarias amortizables.

El importe en libros de los activos por impuesto diferido se revisa en cada fecha del estado de situación financiera y se reduce en la medida en que ya no sea probable que exista suficiente ganancia impositiva para permitir que se utilice la totalidad o una parte de dichos activos. Los activos por impuesto diferido no reconocidos se reevalúan en cada fecha del estado de situación financiera y se reconocen en la medida en que se torne probable que la utilidad tributaria futura permita recuperar dichos activos.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se miden a las tasas impositivas que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.

El impuesto diferido relacionado con las partidas reconocidas fuera del estado de situación financiera se reconoce fuera de éste. Las partidas de impuesto diferido se reconocen en correlación con la transacción subyacente, ya sea en el otro resultado integral o directamente en el patrimonio.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se compensan si existe un derecho legalmente exigible de compensar los activos impositivos corrientes contra los pasivos impositivos corrientes, y si los impuestos diferidos se relacionan con la misma entidad sujeta al impuesto y la misma autoridad tributaria.

El activo o pasivo por impuesto diferido no se descuenta a su valor actual y se clasifica como no corriente.

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.

h) Beneficios a empleados-

Corto plazo:

Son beneficios cuyo pago es liquidado hasta el término de los doce meses siguientes al cierre del período en el que los empleados han prestado los servicios, se reconocerán como un gasto por el valor (sin descontar) de los beneficios a corto plazo que se han de pagar por tales servicios. Se consideran retribuciones de corto plazo: sueldos y salarios y contribuciones a la seguridad social, permisos remunerados, permisos remunerados por enfermedad, incentivos y otras retribuciones no monetarias como asistencia médica, vehículos y bienes o servicios subvencionados o gratuitos.

Como parte de los beneficios de corto plazo se incluye la participación a trabajadores, que se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad contable.

Largo plazo:

Según las leyes laborales vigentes, la Compañía mantiene un plan de jubilación patronal y desahucio que se registra con cargo a resultados 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 estas obligaciones se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando la tasa de interés determinada por el perito.

i) Reconocimiento de ingresos-

Los ingresos son reconocidos cuando se han transferido todos los riesgos y beneficios inherentes a los bienes entregados y es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción fluyan a la Compañía y el monto del ingreso puede ser medido confiablemente, independientemente del momento en el que el cobro sea realizado. Los ingresos se miden por el valor razonable de los bienes vendidos, tomando en cuenta las condiciones de cobro definidas contractualmente y sin incluir impuestos ni aranceles.

Los ingresos procedentes de la venta de productos 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.

j) Reconocimiento de costos y gastos-

Los costos y gastos se reconocen a medida que se devengan, independientemente del momento en que

se pagan y se registran en los períodos con los cuales se relacionan.

k) Eventos posteriores-

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

4. USO DE ESTIMACIONES Y SUPUESTOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de los estados financieros requiere que la gerencia realice estimaciones que afectan las cifras reportadas de activos, pasivos, ingresos y gastos y la exposición de eventos significativos en las notas a los estados financieros. Las estimaciones y juicios son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de eventos futuros que se cree son razonables bajo las actuales circunstancias. Los resultados actuales podrían diferir de dichas estimaciones.

La gerencia considera que las estimaciones incluidas en los estados financieros se efectuaron sobre la base de su mejor conocimiento de los hechos relevantes y circunstancias a la fecha de preparación de los mismos; sin embargo, los resultados finales podrán diferir de las estimaciones incluidas en los estados financieros.

La preparación de los estados financieros incluye los siguientes criterios y estimaciones significativas utilizadas por la gerencia:

Estimación para cuentas incobrables-

La Compañía reconoce periódicamente en los resultados del año una estimación para cuentas incobrables con respecto a su portafolio de clientes. La estimación se basa principalmente en la evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar, un análisis individual del deudor y la probabilidad razonable de recuperación de los mismos.

Vida útil de maquinarias, mobiliario y equipos

Las maquinarias, mobiliario y equipos se registran al costo y se deprecia en base al método de línea recta durante la vida útil estimada de dichos activos. En aquellos casos en los que se puedan determinar que la vida útil de los activos debería disminuir, 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. Las estimaciones se basan principalmente en las proyecciones de uso futuro de los activos. La Compañía revisa anualmente el deterioro que puedan sufrir los activos de larga vida cada vez que los eventos o cambios en las circunstancias indican que el valor libros de cualquiera de dichos activos no pueda ser recuperado.

Impuestos

Existen incertidumbres con respecto a la interpretación de regulaciones tributarias complejas, a los cambios en las normas tributarias y al monto y la oportunidad en que se genera el resultado gravable futuro. La Compañía calcula provisiones sobre la base de estimaciones razonables, para las posibles consecuencias derivadas de las inspecciones realizadas por parte de la autoridad tributaria. El importe de esas provisiones se basa en varios factores, tales como la experiencia en inspecciones tributarias anteriores, de existir; y en las diferentes interpretaciones acerca de las regulaciones tributarias realizadas por la Compañía y sus asesores legales.

Esas diferencias de interpretación pueden surgir en una gran variedad de cuestiones, dependiendo de las circunstancias y condiciones existentes en el lugar de domicilio de la Compañía.

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 serán necesarios pagar por la correspondiente obligación, tomando en consideración toda la información disponible a la fecha del estado de situación financiera, incluyendo la opinión de expertos independientes tales como asesores legales y consultores.

Obligaciones por beneficios a empleados a largo plazo

El valor presente de las obligaciones de planes de pensión y desahucio 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 corporativos de alta calidad o calificación de crédito, y que tienen plazos de vencimiento similares o que se aproximan a los plazos de las respectivas obligaciones por planes de pensión.

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.

5. NORMAS INTERNACIONALES 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 2013:

- NIC 32 "Instrumentos Financieros: Presentación – Compensación de activos y pasivos financieros (modificación)". Efectiva para periodos que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2014.
- Revelaciones sobre el valor recuperable de los activos no financieros – Modificaciones a la NIC 36 "Deterioro del valor de los activos". Efectivas para periodos que comienzan en o a partir del 1 de enero de 2014.
- NIC 39 "Novación de derivados y continuidad de la contabilidad de coberturas (modificaciones)". Efectiva para periodos que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2014.
- NIIF 9 "Instrumentos financieros: Clasificación y Medición". Esta norma no tiene una fecha efectiva de entrada en vigencia. La NIIF 9 refleja la primera fase del trabajo del IASB para el reemplazo de la NIC 39 y se refiere, principalmente, a la clasificación y medición de los activos financieros tal como se definen en la NIC 39, y nuevos criterios para el registro contable de coberturas.

Notas a los estados financieros (continuación)

- "Entidades de inversión" (modificaciones a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27). Efectivas para períodos que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2014.
- CINIIF 21 "Gravámenes". Efectiva para períodos que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2014.

En opinión de la gerencia, la adopción de dichas normas e interpretaciones no tendrá un efecto significativo en la posición financiera y resultados de la Compañía cuando entren en vigencia, así como tampoco en las revelaciones requeridas para sus estados financieros.

6. EFECTIVO EN BANCOS

El efectivo en bancos se presenta en el estado de situación financiera a su valor nominal y no está sujeto a un riesgo significativo de cambios en su valor. Los fondos se mantienen en bancos locales y son de libre disponibilidad y no generan intereses.

7. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el saldo de cuentas por cobrar comerciales se desglosa como sigue:

	2013	2012
Clientes	2,051,283	1,897,324
Menos- Provisión para cuentas de dudoso cobro (1)	102,290	81,920
	<u>1,948,993</u>	<u>1,815,404</u>

- (1) Corresponde a provisión sobre saldos con una antigüedad mayor a 60 días, que de acuerdo con la experiencia histórica de cobranzas de la Compañía, tienen pocas probabilidades de ser recuperados.

Las cuentas por cobrar no generan intereses y poseen un período de crédito de hasta 60 días.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la apertura por vencimiento del saldo de las cuentas por cobrar clientes es como sigue:

	2013	2012
Corriente	1,141,624	1,133,332
Vencidos:		
Menores a 30 días	783,702	658,322
De 31 a 60 días	64,490	73,544
De 61 a 90 días	41,317	112
Mayor a 90 días	20,150	32,014
Total	<u>2,051,283</u>	<u>1,897,324</u>

A continuación se presenta el movimiento de la estimación para cuentas de cobro dudoso de clientes al 31 de diciembre de 2013 y de 2012:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Saldo al inicio	81,920	66,007
Más (menos):		
Provisión (Véase Nota 19)	20,370	18,653
Castigos	-	(2,740)
Saldo al final	<u>102,290</u>	<u>81,920</u>

8. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, las otras cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Anticipo a proveedores	59,118	358,876
Cuentas por cobrar empleados	24,775	24,775
Otras	22,361	1,628
	<u>106,254</u>	<u>385,279</u>

Durante los años 2013 y 2012, la Compañía no ha registrado provisión por deterioro sobre el saldo de otras cuentas por cobrar, debido a que la gerencia los considera recuperables.

9. PARTES RELACIONADAS

(a) Saldos y transacciones con partes relacionadas-

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los saldos por cobrar y pagar con partes relacionadas se desglosan como sigue:

	<u>País</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Por cobrar:			
Negocios Industriales Real "N.I.R.S.A." S. A.	Ecuador	16,667	26,747
Camarones y Langostinos del Mar C. A.	Ecuador	49	922
Luthorcorp S. A.	Ecuador	9	267
Terraquil S. A.	Ecuador	60	498
		<u>16,785</u>	<u>28,434</u>
Por pagar:			
Corto plazo:			
Negocios Industriales Real "N.I.R.S.A." S. A.	Ecuador	400,000	1,150,715
Copromar Cía. Ltda.	Ecuador	3,918	-
		<u>403,918</u>	<u>1,150,715</u>

Los saldos pendientes por cobrar y por pagar a partes relacionadas no están garantizados, no devengan intereses y son pagaderos en efectivo.

Notas a los estados financieros (continuación)

Durante los años 2013 y 2012, se efectuaron las siguientes transacciones con partes relacionadas:

	2013			2012		
	Compras			Compras		
	Ventas de	de	Prés-	Ventas de	de	Prés-
	producto	producto	tamo	producto	producto	tamo
	terminado	terminado	(1)	terminado	terminado	(1)
Negocios Industriales Real						
"N.I.R.S.A." S. A.	85,233	15,574	900,000	53,781	2,838	1,000,000
Camarones y Langostinos						
del Mar C. A.	782	-	-	1,086	-	-
Luthorcorp S. A.	187	-	-	356	-	-
Terraquil S. A.	321	-	-	592	-	-
Copromar Cía. Ltda.	-	26,383	-	-	35,637	-
	<u>86,523</u>	<u>41,957</u>	<u>900,000</u>	<u>55,815</u>	<u>38,475</u>	<u>1,000,000</u>

(1) Corresponde a préstamos por concepto de capital de trabajo que Negocios Industriales Real "N.I.R.S.A." S. A. le proporcionó a la compañía durante los años 2012 y 2013.

Las compras y ventas y demás transacciones entre partes relacionadas son realizadas en los términos acordados entre ellas.

(b) Administración y alta dirección-

Los miembros de la alta administración y demás personas que asumen la gestión de la Compañía, incluyendo a la gerencia general, así como los socios que la representan, no han participado al 31 de diciembre de 2013 y 2012 en transacciones no habituales o relevantes.

(c) Remuneraciones y compensaciones de la gerencia clave

La gerencia clave de la Compañía incluye la gerencia general. Durante los años 2013 y 2012, los importes reconocidos como remuneraciones fijas, beneficios no monetarios, sueldos variables, beneficios sociales y otras bonificaciones de la gerencia clave de la Compañía, se presentan como siguen:

	2013	2012
Beneficios del personal de corto plazo	<u>15,218</u>	<u>14,958</u>

10. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el saldo de inventarios se desglosa como sigue:

Notas a los estados financieros (continuación)

	2013	2012
Productos terminados	1,376,368	1,408,515
Materia prima	458,914	1,450,400
Materiales	55,942	3,347
En tránsito	-	33,611
	<u>1,891,224</u>	<u>2,895,873</u>

11. MAQUINARIAS, MOBILIARIO Y EQUIPOS

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el saldo de maquinarias, mobiliario y equipos se formaba de la siguiente manera:

	Al 31 de diciembre 2013			Al 31 de diciembre 2012		
	Costo	Depre- ciación acumu- lada	Valor neto	Costo	Depre- ciación acumu- lada	Valor neto
Maquinarias, mobiliario y equipos	254,853	(103,400)	151,453	104,159	(91,675)	12,484
Equipos de cómputo	815	(633)	182	815	(362)	453
	<u>255,668</u>	<u>(104,033)</u>	<u>151,635</u>	<u>104,974</u>	<u>(92,037)</u>	<u>12,937</u>

Durante los años 2013 y 2012, el movimiento de maquinarias, mobiliario y equipos fue como sigue:

	Maqui- narias, mobiliario y equipos	Equipos de cómputo	Total
<u>Costo:</u>			
Saldo al 31 de diciembre de 2011	103,299	815	104,114
Adiciones	860	-	860
Saldo al 31 de diciembre de 2012	104,159	815	104,974
Adiciones	150,694	-	150,694
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>254,853</u>	<u>815</u>	<u>255,668</u>
<u>Depreciación acumulada:</u>			
Saldo al 31 de diciembre de 2011	(81,557)	(90)	(81,647)
Depreciación	(10,118)	(272)	(10,390)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	(91,675)	(362)	(92,037)
Depreciación	(11,725)	(271)	(11,996)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>(103,400)</u>	<u>(633)</u>	<u>(104,033)</u>
Saldo neto	<u>151,453</u>	<u>182</u>	<u>151,635</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

12. PRÉSTAMOS BANCARIOS

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los préstamos bancarios se desglosan como sigue:

			Al 31 de diciembre de 2013		
	Vencimiento	Tasas	Corto	Largo	Total
	hasta		plazo	plazo	
Banco de Guayaquil S. A.-					
Préstamos y cartas de crédito	abril de 2016	8.00% - 8.17% (2)	946,935	37,199	984,134
Banco Internacional S. A.-					
Préstamos	octubre de 2014	8.00% (1)	161,121	-	161,121
Banco Bolivariano C. A.-					
Préstamos	agosto de 2015	8.00% - 8.91% (2)	831,126	550,000	1,381,126
			<u>1,939,182</u>	<u>587,199</u>	<u>2,526,381</u>
			Al 31 de diciembre de 2012		
	Vencimiento	Tasas	Corto	Largo	Total
	hasta		plazo	plazo	
Banco de Guayaquil S. A.-					
Préstamos y cartas de crédito	octubre de 2013	8.00% (1)	420,842	-	420,842
Banco Internacional S. A.-					
Préstamos	septiembre de 2013	8.00% - 8.50%	1,633,421	-	1,633,421
Banco Bolivariano C. A.-					
Préstamos	febrero de 2013	8.00% (1)	21,167	-	21,167
			<u>2,075,430</u>	<u>-</u>	<u>2,075,430</u>

(1) Tasas fijas.

(2) Incluye obligaciones financieras con tasa reajutable por 1,774,347 al 31 de diciembre de 2013.

13. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, el saldo de acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se desglosa como sigue:

	2013	2012
Proveedores (1)	601,850	645,749
Otros	9,078	636
	<u>610,928</u>	<u>646,385</u>

(1) Cuentas que no devengan intereses y el plazo de pago oscila entre 30 a 60 días.

14. BENEFICIOS A EMPLEADOS

(a) Corto plazo:

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el saldo de beneficios a empleados a corto plazo se formaba de la siguiente manera:

	2013	2012
Beneficios sociales	3,688	5,243
Participación a trabajadores	-	113,274
	<u>3,688</u>	<u>118,517</u>

(b) Largo plazo:

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 del Trabajo, sin perjuicio de la que les corresponda según la Ley de Seguro Social Obligatorio. De conformidad con lo que menciona el Código del 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 hubieran cumplido veinte años y menos de veinticinco años de trabajo continuo o interrumpido, tendrán derecho a la parte proporcional de dicha jubilación.

Así también de acuerdo con el Código del Trabajo, la Compañía tendría un pasivo por indemnizaciones con los empleados que se separen bajo ciertas circunstancias. Esta provisión cubre los beneficios de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, las obligaciones de largo plazo por beneficios a empleados se formaban de la siguiente forma:

	2013	2012
Jubilación patronal	2,572	1,869
Desahucio	948	637
Pasivo por beneficio a empleados, largo plazo	<u>3,520</u>	<u>2,506</u>

La siguiente tabla resume el movimiento de la obligación por jubilación patronal y desahucio y los componentes del gasto neto por jubilación patronal y desahucio reconocidos en el estado de resultados integrales y el importe reconocido en el estado de situación financiera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	Jubilación patronal		Desahucio	
	2013	2012	2013	2012
Saldo al inicio	1,869	1,266	637	455
Gasto del periodo:				
Costo del servicio en el periodo actual	603	531	274	157
Costo financiero	100	72	37	25
Gasto por beneficio neto	703	603	311	182
Saldo al final	2,572	1,869	948	637

Los principales supuestos actuariales usados en la determinación del pasivo por jubilación patronal y desahucio fueron los siguientes:

	2013	2012
Tasa de descuento	4%	4%
Tabla de mortalidad	4%	4%
Número de empleados	6	6
Antigüedad para jubilación (hombres y mujeres)	25 años	25 años

15. IMPUESTOS

(a) Situación tributaria-

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 sus obligaciones tributarias.

La Compañía no ha sido fiscalizada desde la fecha de su constitución.

(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 nuevas que se constituyan están exoneradas del pago del impuesto a la renta por el período de cinco años, siempre y cuando las inversiones nuevas y productivas se realicen fuera de las jurisdicciones urbanas de los cantones Quito y Guayaquil y dentro de ciertos sectores económicos.

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 pago correspondiente de intereses.

(c) Tasas del impuesto a la renta-

Las tasas del impuesto a la renta son las siguientes:

<u>Año fiscal</u>	<u>Porcen- taje</u>
2012	23%
2013 en adelante	<u>22%</u>

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 saldos), 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.

También están exoneradas del pago del anticipo del impuesto a la renta las sociedades nuevas constituidas a partir de la vigencia del Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, hasta por un período de 5 años.

(e) Dividendos en efectivo-

Son 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 regímenes de menor imposición, están sujetos a retención en la fuente adicional del impuesto a la renta.

(f) Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)-

El Impuesto a la Salida de Divisas es del 5% y 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.

Notas a los estados financieros (continuación)

- 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.

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 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.

(g) Pérdidas fiscales amortizables-

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía tenía pérdidas fiscales amortizables en ejercicios futuros por aproximadamente 74,500 (Véase literal j)). Dichas pérdidas podrán deducirse en los cinco años siguientes al que se originaron, sin que exceda el 25% de la utilidad gravable.

(h) Impuesto por recuperar e impuestos por pagar-

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el saldo de impuestos por recuperar e impuestos por pagar se formaba de la siguiente manera:

	2013	2012
Por recuperar:		
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta (Véase literal (j))	36,826	-
Impuesto por el Valor Agregado (IVA)	35,487	37,724
	<u>72,313</u>	<u>37,724</u>
Por pagar:		
Impuesto a la renta corriente (Véase literal (j))	-	42,992
Retenciones de Impuesto al Valor Agregado (IVA)	2,838	6,521
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	8,069	21,730
	<u>10,907</u>	<u>71,243</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

(i) Impuesto a la renta reconocido en resultados del año-

El gasto por impuesto a la renta corriente que se muestra en el estado de resultados integrales de los años 2013 y 2012 se compone de la siguiente manera:

	2013	2012
Impuesto a la renta corriente	81,498	149,722

Durante los años 2013 y 2012, la Compañía no reconoció impuesto diferido sobre las diferencias temporarias, debido a que a criterio de la gerencia el valor no es significativo y no tiene mayor impacto en sus estados financieros.

(j) Conciliación del resultado contable-tributario-

Las partidas que principalmente afectaron la utilidad contable con la base para la determinación del impuesto a la renta en los años 2013 y 2012 fueron las siguientes:

	2013	2012
(Pérdida) utilidad antes de la provisión para impuesto a la renta	(66,161)	641,888
Más (menos)- Partidas de conciliación		
Gastos no deducibles	4,508	9,083
Ingresos exentos	(15,126)	(85)
Deducciones adicionales	2,287	78
(Pérdida tributaria) utilidad gravable	(74,492)	650,964
Tasa de impuesto	-	23%
Provisión para impuesto a la renta	-	149,722
Anticipo mínimo de impuesto a la renta	81,498	-
Provisión para impuesto a la renta corriente	81,498	149,722

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la determinación del saldo del impuesto a la renta por pagar fue como sigue:

	2013	2012
Provisión para impuesto a la renta corriente	81,498	149,722
Menos- Retenciones en la fuente	(118,324)	(106,730)
Impuesto a la renta corriente por (recuperar) pagar	(36,826)	42,992

16. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el capital social de la Compañía está conformado de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

2013					
Nombre de accionista	País	Número de acciones	Valor nominal	Aportaciones de capital (Dólares)	Participación accionaria
Corporación Real Corprealsa S. A.	Ecuador	25,998	4	103,992	99.99%
Aguirre Román Juan Eduardo	Ecuador	1	4	4	0.00%
Aguirre Román Julio Augusto	Ecuador	1	4	4	0.00%
		<u>26,000</u>		<u>104,000</u>	

2012					
Nombre de accionista	País	Número de acciones	Valor nominal	Aportaciones de capital (Dólares)	Participación accionaria
Pacific Seafoods LLC	E.U.A.	10,400	4	41,600	40%
Aguirre Román Juan Eduardo	Ecuador	7,800	4	31,200	30%
Aguirre Román Julio Augusto	Ecuador	7,800	4	31,200	30%
		<u>26,000</u>		<u>104,000</u>	

Con fecha 23 diciembre de 2013, la Compañía efectuó una reestructuración de su capital social mediante el cual 3 de los accionistas cedieron sus acciones a una nueva entidad denominada Corporación Real Corprealsa S. A., una sociedad anónima constituida en el Ecuador, propiedad de Real Holding Trust de Nueva Zelanda, con el objetivo que esta última sea la controladora de todas las compañías del grupo familiar REAL. Dicha sesión fue inscrita en la Superintendencia de Compañías con fecha 23 de enero de 2014.

17. 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. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la reserva legal asciende al 50% del capital social.

18. UTILIDADES RETENIDAS

El saldo de utilidades retenidas incluye:

(a) Ajustes de primera adopción-

De acuerdo a la Resolución No. SC.ICI.CPAIFRS.G.11.007 de la Superintendencia de Compañías, los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), que generaron un saldo deudor de 1,055, podrá ser absorbido por los resultados acumulados y los del último ejercicio económico si lo hubiere.

Notas a los estados financieros (continuación)

(b) Reserva de capital-

De acuerdo a Resolución No. SC.ICL.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 47,132 generado hasta el año anterior al período de transición de aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) debe ser transferido al patrimonio a la cuenta resultados acumulados y podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último año concluido, si las hubieren; utilizado para absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

19. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

Por los años 2013 y 2012, los gastos de administración y ventas se formaban de la siguiente manera:

	2013			2012		
	Ventas	Adminis- tración	Total	Ventas	Adminis- tración	Total
Transporte y estiba	708,135	-	708,135	399,856	88	399,944
Publicidad y promoción	473,179	-	473,179	407,873	-	407,873
Sueldos y beneficios	32,191	23,707	55,898	121,585	46,329	167,914
Servicios profesionales	10,516	18,952	29,468	17,031	7,468	24,499
Alquiler	117,244	-	117,244	57,327	-	57,327
Materiales y suministros	51,591	284	51,875	43,362	188	43,550
Impuestos y contribuciones	6,183	106,527	112,710	5,356	21,360	26,716
Provisión incobrables (Véase Nota 7)	20,370	-	20,370	18,653	-	18,653
Depreciación (Véase Nota 11)	1,809	10,187	11,996	203	10,187	10,390
Seguridad y vigilancia	5,946	-	5,946	6,444	-	6,444
Mantenimiento	5,655	-	5,655	3,600	-	3,600
Seguros	6,066	-	6,066	-	-	-
Otros	417	3,030	3,447	19	4,462	4,481
	<u>1,439,302</u>	<u>162,687</u>	<u>1,601,989</u>	<u>1,081,309</u>	<u>90,082</u>	<u>1,171,391</u>

20. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Las metodologías y supuestos empleados por la Compañía para determinar los valores estimados de mercado dependen de los términos y características de riesgo de los diversos instrumentos financieros. Para aquellos instrumentos financieros que se llevan al costo amortizado y cuyo valor razonable es similar a su valor en libros; como son, el efectivo en bancos, cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar, acreedores comerciales y otras cuentas por pagar y cuentas por cobrar y pagar a partes relacionadas, no se divulga la información de valor razonable según lo requerido por las NIIF. Los otros instrumentos se clasifican en los siguientes niveles de la jerarquía de valor razonable.

Nivel 2-

Instrumentos financieros a tasa fija – El valor razonable de los activos y pasivos financieros que se encuentran a tasa fija y a costo amortizado, se determina comparando las tasas de interés del mercado en el momento de su reconocimiento inicial con las tasas de mercado actuales relacionadas con instrumentos financieros similares. Estos instrumentos se clasifican en el Nivel 2 de la jerarquía de valor razonable.

21. OBJETIVOS Y POLÍTICAS DE GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

Las principales herramientas de la Compañía comprenden principalmente el efectivo. El propósito principal de estas herramientas financieras es aumentar el capital de trabajo y capital financiero de inversión para las operaciones de la Compañía. La Compañía tiene diferentes activos y pasivos financieros como cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar, cuentas por cobrar a partes relacionadas y acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, que son generados directamente de sus operaciones.

Por la naturaleza de sus actividades, la Compañía se encuentra expuesta a los riesgos de mercado, de crédito y de liquidez, 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. Este proceso de manejo de riesgo es crítico para la rentabilidad continua de la Compañía.

La gerencia revisa y acuerda las políticas para la gestión de cada uno de estos riesgos, las que se resumen en las secciones siguientes:

(a) Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable o los flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a los cambios en los precios de mercado. Los precios de mercado involucran el riesgo de tasas de interés y el riesgo de tasas de cambio. Los instrumentos financieros afectados por el riesgo de mercado incluyen los depósitos en efectivo.

- **Riesgo de tasa de interés-**

El riesgo de tasa de interés es el riesgo de que el valor razonable o flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en las tasas de interés de mercado. La exposición de la Compañía al riesgo de tasa de interés de mercado se relaciona con los préstamos bancarios con tasas de interés variable.

La Compañía gestiona su riesgo de tasa de interés por medio de una cartera equilibrada de préstamos a tasa fija y variable.

El siguiente cuadro muestra la sensibilidad ante un cambio razonablemente posible en las tasas de interés sobre la porción de deudas y préstamos que devengan intereses:

	Incremento (disminución) en puntos básicos	Efecto sobre los resultados antes de impuestos
2013	+0.09%	3,142
	-0.09%	(3,142)

(b) Riesgo de crédito

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

Notas a los estados financieros (continuación)

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

Al 31 de diciembre de 2013, la gerencia ha estimado que el monto máximo de riesgo crediticio al que se encuentra expuesta la Compañía asciende aproximadamente a 3,179,523 (3,018,041 al 31 de diciembre de 2012), el cual representa el valor en libros de los activos financieros (efectivo en bancos, deudores comerciales, otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar relacionadas).

(c) Riesgo de liquidez-

La Compañía monitorea su riesgo de escasez de fondos usando un flujo de caja proyectado a corto y largo plazo. El objetivo de la Compañía es mantener una continuidad de fondos.

La Compañía monitorea y mantiene un cierto nivel de efectivo y equivalentes de éste, consideradas adecuadas por la administración para financiar las operaciones de la Compañía, para asegurar la continuidad del financiamiento y para mitigar los efectos en el cambio de flujo de efectivo. Las deudas de la Compañía vencerán en menos de un año al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

El siguiente cuadro muestra el perfil de vencimientos de los pasivos financieros a la fecha de estado de situación financiera sobre la base de los importes no descontados:

	En menos de 1 mes	Más de 1 mes y menos de 3 meses	Más de 3 meses y menos de 6 meses	Más de 6 meses y menos de 12 meses	Mayor a 1 año	Total	
Al 31 de diciembre de 2013							
Préstamos bancarios	238,036	444,869	591,390	677,802	591,163	2,543,260	(1)
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	607,479	3,449	-	-	-	610,928	
Cuentas por pagar a partes relacionadas	403,918	-	-	-	-	403,918	
	<u>1,249,433</u>	<u>448,318</u>	<u>591,390</u>	<u>677,802</u>	<u>591,163</u>	<u>3,558,106</u>	
Al 31 de diciembre de 2012							
Préstamos bancarios	-	616,216	754,097	805,483	-	2,175,796	(1)
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	-	646,385	-	-	-	646,385	
Cuentas por pagar a partes relacionadas	-	-	-	1,150,715	-	1,150,715	
	<u>-</u>	<u>1,262,601</u>	<u>754,097</u>	<u>1,956,198</u>	<u>-</u>	<u>3,972,896</u>	

(1) Incluye intereses por pagar al vencimiento.

Gestión de capital-

El objetivo principal de la gestión de capital de la Compañía es asegurar que éste mantenga una calificación de crédito sólida y ratios de capital saludables para sustentar su negocio y maximizar el valor para el accionista.

Notas a los estados financieros (continuación)

La Compañía gestiona su estructura de capital y realiza ajustes en función a los cambios en las condiciones económicas. A fin de mantener y ajustar su estructura de capital, la Compañía puede modificar pagos de dividendos a los accionistas.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, no han existido cambios en las actividades y políticas de manejo de capital en la Compañía:

	<u>2013</u>	<u>%</u>	<u>2012</u>	<u>%</u>
Total pasivo	3,559,342	67%	4,064,796	68%
Total patrimonio	<u>1,752,120</u>	<u>33%</u>	<u>1,899,779</u>	<u>32%</u>
Total pasivo y patrimonio	<u>5,311,462</u>	<u>100%</u>	<u>5,964,575</u>	<u>100%</u>

22. EVENTOS SUBSECUENTES

En el período comprendido entre el 1 de enero de 2014 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no han ocurrido otros hechos de carácter financiero o de otra índole, que afecten en forma significativa los saldos o interpretaciones de los estados financieros al 31 de diciembre de 2013.