

## **MEDITERRANEAN SHIPPING COMPANY DEL ECUADOR COMPAÑÍA ANONIMA.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

*Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012*

*Expresadas en Dólares de E.U.A.*

#### **1.- ENTIDAD Y OBJETO SOCIAL**

*La Compañía Mediterranean Shipping Company del Ecuador Compañía Anónima (EMESSEA) fue constituida en 1995 y su actividad principal es la representación de agencias de transporte marítimo, terrestre y aéreo, sean nacionales o extranjeras.*

*La Administración certifica que se ha registrado los ingresos y gastos bajo el principio de devengado.*

*A criterio de la Administración, no se prevee, en estos momentos ninguna situación que pueda afectar el giro del negocio.*

*La fecha de corte de los Estados Financieros fue el 31 de diciembre del 2013, los mismos que han sido aprobados por el Directorio celebrado el 31 de marzo del 2014*

#### **2.- PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.**

*Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF de acuerdo a la última traducción al español en la fecha en que se informe, de conformidad con la Resolución No. 08.G.DSC.010 emitida por la Superintendencia de Compañías (publicado en el R.O. 498 del 31.XII.08).*

*Han sido preparados en base al costo histórico, 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 desde el año 2000*

*Los estados financieros han considerado la NIC 12 Impuesto a las Ganancias, situación que genera un impuesto diferido activo.*

#### **3.-PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES**

*A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:*

##### **a) Efectivo en caja y bancos**

*El efectivo en caja y bancos presentado en el estado de situación financiera se registra al costo y no está sujeto a algún riesgo importante que afecte su valor.*

**b) Los Activos Financieros.**

**Reconocimiento 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 después de su reconocimiento inicial y, cuando es apropiado, reevalúa esta determinación al final de cada año.

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

**Medición posterior**

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

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

**Préstamos y cuentas por cobrar**

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados cuyos cobros son fijos 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.

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

**c) Activos Fijos**

Los activos fijos se presentan al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares estadounidenses. Los costos de mantenimiento y reparación menores se cargan a las operaciones del año.

La depreciación de los activos se registra en los resultados del año, utilizando tasas de depreciación basadas en la vida útil estimada de los bienes, siguiendo el método de línea recta, así tenemos:

Oficina	20 años
Muebles y enseres	10 años
Vehículos	5 años

**d) Jubilación Patronal y Desahucio**

Las provisiones son registradas en los resultados, en base al correspondiente estudio actuarial determinado por un profesional independiente.

**e) Participación a Trabajadores**

La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por participación a trabajadores del 15% de utilidad del ejercicio corriente en base a normas legales, por lo tanto se provisionan estos valores al cierre del ejercicio.

**f) Impuesto a la Renta**

El gasto por impuesto a la renta del año comprende al impuesto a la renta corriente. El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula sobre la renta imponible utilizando la tasa impositiva del año.

**g) 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 y cuando pueda hacer 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.

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

**h) Reconocimiento de ingresos-**

Los ingresos son reconocidos cuando se han prestado los servicios 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 pago sea realizado. Los ingresos se miden por el valor razonable de la contraprestación realizada, teniendo en cuenta las condiciones de pago definidas contractualmente y sin incluir impuestos ni aranceles.

**i) 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.

#### **4.- USO DE ESTIMACIONES Y SUPUESTOS SIGNIFICATIVOS**

Varios de los importes incluidos en los estados financieros implican el uso de criterios y estimaciones. Estos criterios y estimaciones, de acuerdo con la gerencia, se efectuaron sobre la base de su mejor conocimiento de los hechos relevantes y circunstancias, teniendo en cuenta la experiencia previa; sin embargo, los resultados finales podrán diferir de las estimaciones incluidas en los estados financieros. El detalle de estos criterios y estimaciones están incluidos en las políticas contables y/o las notas a los estados financieros.

La preparación de los estados financieros incluye los siguientes criterios y estimaciones significativos utilizados por la gerencia:

##### **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.

Debido a que la Compañía considera remota la probabilidad de litigios de carácter tributario y posteriores desembolsos como consecuencia de ello, no se ha reconocido ningún pasivo contingente relacionado con impuestos.

##### **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 realizada por la Compañía, de los desembolsos que serán necesarios pagar por la correspondiente obligación, tomando en consideración toda la información disponible a la fecha del período sobre el cual se informa, incluyendo la opinión de expertos independientes tales como asesores legales y consultores.

##### **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 provisión para cuentas incobrables se carga a los resultados del año.

## 5.- EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO.

La Compañía clasifica en el rubro de efectivo y equivalentes de efectivos a aquellos rubros activos financieros líquidos.

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012 el saldo de efectivo y equivalentes de efectivo, está compuesto por:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Efectivo en caja	384,311	129,169
Bancos locales y del exterior (1)	351,858	944,424
	<u>736,169</u>	<u>1,073,593</u>

## 6.- DEUDORES COMERCIALES

Los saldos de las cuentas por cobrar comerciales y otras se reconocen con el importe del valor facturado menos la estimación de cuentas de dudoso cobro, la misma que se registra en base a las condiciones que prevee la norma.

La empresa revisa la provisión para ciertas deudas con problemas de recuperación. EL monto se reconoce en el estado de resultados integrales.

AL 31 de diciembre del 2013 y 2012, el saldo de cuentas por cobrar, está compuesto por:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Representadas	363,179	2,074,685
Clientes	1,441,623	1,205,947
	<u>1,804,802</u>	<u>3,280.632</u>
<b>Menos-</b> Provisión para cuentas de dudosa recuperación	153,566	53,603
	<u>1,651,236</u>	<u>3,227,029</u>

## 7.- PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, cuentas por cobrar y por pagar a partes relacionadas, está compuesto por:

	<b>País</b>	<b>Relación</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b><u>Por cobrar:</u></b>				
Mediterranean Shipping Co GVA	Suiza	Matriz	4,497,754	4,841,679
Msc Panama S.A.	Panama	Filial	25,661	13,841
Transportes Marítimos Terrestres S.A.	Ecuador	Filial	3,300	2,612
Msc España S.A.	España	Filial	2,920	3,247
Msc Belgium	Belgica	Filial	1,815	78
Mediterranean Shipping Co Usa	Usa	Filial	1,567	2,224
Msc Venezuela	Venezuela	Filial	936	-
Msc Nederland Bv	Países Bajos	Filial	308	-
M.S.C. C/O Le Navi S.P.A.	Italia	Filial	250	-
MSC Chile S.A.	Chile	Filial	134	-
Msc Japan Kk	Japón	Filial	17	-
Msc Canada Inc.	Canada	Filial	-	345
Msc S.L.U.	España	Filial	-	314
Mediterranean Shipping Company	Costa Rica	Filial	-	300
Msc Shanghai Limited	Shanghai	Filial	-	200
Mediterranean Shipping Co. España	España	Filial	-	195
Msc (Indonesia)	Indonesia	Filial	-	150
Msc Mumbai	Mumbai	Filial	-	150
Munditransport S.A.	Ecuador	Filial	(309)	67,945
			<b>4,534,353</b>	<b>4,933,280</b>

	<b>País</b>	<b>Relación</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Por pagar corto plazo:</b>				
Mediterranean Shipping Co Gva	Suiza	Filial	-	3,750,624
Transportes Marítimos Terrestres S.A.	Ecuador	Filial	32,059.00	50,611
Msc Printing (Pty) Ltd.	Sudáfrica	Filial	17,301.00	6,540
Msc Germany Gmbh	Alemania	Filial	4,633.00	306
MSC Panamá	Panamá	Filial	3,376.00	-
Mediterranean Shipping Co Usa	Estados Unidos	Filial	3,066.00	588
Msc Venezuela C.A.	Venezuela	Filial	252.00	-
Msc Bahamas Ltd.	Bahamas	Filial	2,819.00	2,642
Msc Belgium N.V.	Bélgica	Filial	422.00	216
Mediterranean Shipping Co Rus	Rusia	Filial	-	-
Mediterranean Shipping Hk Ltd	Hong Kong	Filial	38.00	38
Msc Do Brasil	Brasil	Filial	-	1,526
Msc Dubai	Dubai	Filial	-	731
			<b>63,966.00</b>	<b>3,813,822.00</b>
<b>Préstamos por pagar:</b>				
<b>Corto plazo-</b>				
Transportes Marítimos Terrestres S.A.	Ecuador	Filial	400,000	-
United Agencies Limited (1)	Suiza	Accionista	43,703	271,495
			<b>507,669</b>	<b>4,085,317</b>
<b>Largo plazo-</b>				
United Agencies Limited (1)	Suiza	Accionista	-	21,790
			<b>507,669</b>	<b>4,107,107</b>

## 8.- PROPIEDAD, INSTALACIONES, MOBILIARIO Y EQUIPOS

Las propiedades, planta y equipo deben ser registradas a su costo de adquisición menos su depreciación acumulada. Los costos de interés sobre préstamos obtenidos para financiar las construcciones de propiedades, planta y equipo se deben capitalizar durante el tiempo requerido para culminar y preparar el activo para su uso esperado. Los demás costos de endeudamiento se deben reconocer en el resultado. La depreciación correspondiente se calcula por el método de línea recta, las tasas que se consideren deben ser suficientes para absorber el costo de los activos y/o su valor revaluado al término de su vida útil. El cargo por depreciación debe ser incluido en los resultados del periodo en que se incurren. Los gastos de mantenimiento y reparación deben ser cargados a los costos.

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, el movimiento de propiedad, instalaciones y equipos es el siguiente:

	31 de diciembre de 2013			31 de diciembre de 2012		
	Costo	Depreciación acumulada	Neto	Costo	Depreciación acumulada	Neto
Edificios	1,539,459	(61,697)	1,477,762	1,517,090	(104,467)	1,412,623
Equipos de computación	206,075	(135,614)	70,461	146,991	(91,040)	55,951
Muebles y enseres	29,693	(14,839)	14,854	28,527	(12,007)	16,520
Equipos de oficina	17,473	(9,174)	8,299	17,473	(7,427)	10,046
Vehículos	149,266	(55,843)	93,423	142,156	(47,759)	94,397
	1,941,966	(277,167)	1,664,799	1,852,237	(262,700)	1,589,537

No incluye revalorizaciones.

## 9.- ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, el saldo de cuentas y documentos por pagar, está compuesto por:

	2013	2012
Proveedores	2,400,189	2394294
Anticipos recibidos de clientes	1,358,329	1505790
Provisiones en atención de naves	1,016,765	1052227
Provisiones	86,670	35,486
Sueldos por pagar	38,136	13897

Otros	2,520	2,012
	<b>4,902,609</b>	<b>5,003,706</b>

## 10.- IMPUESTOS

### a) **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 correspondiente pago de intereses.

### b) **Tasas del impuesto a la renta-**

Las tasas del impuesto a la renta son las siguientes:  
2012 (23%); 2013 en adelante (22%)

### c) **Cuentas pagar por impuestos IVA y Renta.**

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

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Por pagar:</b>		
Impuesto al Valor Agregado	77,174	69,177
Retenciones en la fuente	15,307	24,705
Impuesto a la renta	447,488	165,105
	<u>539,969</u>	<u>258,987</u>

**d) Conciliación del resultado contable-tributario-**

Las partidas de conciliación entre la utilidad contable y la base para la determinación del impuesto a la renta en los años 2013 y 2012, fueron las siguientes:

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<i>Utilidad ajustada antes de provisión para impuesto a la renta</i>	2,401,352	1,179,112
<b>Más- Gastos no deducibles</b>	367,651	118,342
<b>Deducciones adicionales</b>		(62,123)
<i>Utilidad tributaria</i>	2,769,003	1,235,331

<i>Tasa de impuesto</i>	22%	23%
<i>Provisión impuesto a la renta</i>	609,181	284,126

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

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<i>Provisión para impuesto a la renta corriente</i>	609,181	284,126
<b>Menos:</b>		
<i>Retenciones en la fuente del año</i>	-161,693	-119,021
<i>Anticipo del impuesto a la renta</i>		
<i>Impuesto a la renta a pagar</i>	447,448	165,105

## 11.- IMPUESTO DIFERIDO

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el activo por impuesto diferido se formaba de la siguiente manera:

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el activo por impuesto diferido se formaba de la siguiente manera y así fue reportado:

	<b>Estado de situación financiera</b>		<b>Estado de resultados</b>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<i>Diferencias Temporarias:</i>				
Provisión para jubilación patronal	9,709	1,973	(2,232)	7,994
Depreciación acelerada de vehículos	(2,703)		1,086	
Reverso de provisión de ISD	15,512	-	15,512	-
Provisión de cartera (deterioro)	36,408	8,407	26,615	(7,339)
<b>Efecto en el impuesto diferido en resultados</b>			<b>40,981</b>	<b>655</b>
<b>Activo por impuesto diferido</b>	<b>58,926</b>	<b>10,380</b>		

## 12.- JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO

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

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Jubilación patronal	283,750	237,536
Desahucio	104,502	0
	<b>388,252</b>	<b>237,536</b>

## 13.- CAPITAL SOCIAL

El Capital suscrito y pagado de la Compañía es de US\$16,238 acciones ordinarias y nominativas de valor nominal de US\$10.00 cada una.

<b>Accionistas</b>	<b>País</b>	<b>Número de acciones</b>	<b>Valor por acción</b>	<b>Valor nominal</b>
United Agencies Limited S. A.	Suiza	16,075	10	160,750
SAS Shipping Agencies Services S.A.R.L.	Luxemburgo	163	10	1,630
		<u>16,238</u>		<u>162,380</u>

#### **14.- RESERVA LEGAL**

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual se asigne como reserva hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social.

Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos, pero puede destinarse a aumentar el capital social con la aprobación de los accionistas.

#### **15.- UTILIDADES RETENIDAS**

##### **(a) Ajustes de primera adopción-**

De acuerdo a la Resolución No. SC.ICI.CPA IFRS.6.11.007 de la Superintendencia de Compañías, el saldo deudor que se generó producto de los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF podrá ser compensado con utilidades retenidas o del año, si las hubiere.

#### **16.- DIVIDENDOS PAGADOS**

Durante el año 2013, no se repartieron dividendos.

#### **17.- INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS**

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los ingresos por actividades ordinarias se formaban de la siguiente manera:

	2013	2012
	<u>                    </u>	<u>                    </u>
Comisiones	759,020	728,930
Ingresos del Armador	2,480,883	2,263,438
Servicios Locales y otros.	6,615,721	4,917,187
	<u>9,855,624</u>	<u>7,909,555</u>

## 18.- COSTOS DE OPERACIÓN

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los costos de operación corresponden a pagos realizados a proveedores de transporte de carga que la Compañía subcontrató para la prestación de servicios a sus clientes.

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Costo Armador	2,272,065	2,383,629
Transporte	900,179	437,164
Drayage	458,455	367,100
Otros Costos	<u>506,196</u>	<u>473,676</u>
	<u>4,136,895</u>	<u>3,661,569</u>

## 19.- 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 y cuentas por pagar, que son generados directamente de sus operaciones. El proceso independiente de control de riesgos no incluye riesgos de negocio como cambios en el medio ambiente, tecnología e industria. Estos son monitoreados a través del proceso de planificación estratégica de la Compañía.

### (a) Estructura de gestión de riesgos

La estructura de gestión de riesgos tiene como base 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) Gerencia

La gerencia es responsable del enfoque general para el manejo de riesgos. La gerencia proporciona los principios para el manejo de riesgos, así como las políticas elaboradas para áreas específicas, como riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

#### (ii) Tesorería y finanzas

La gerencia es responsable de administrar diariamente el flujo de fondos de la Compañía, tomando en cuenta las políticas, procedimientos y límites establecidos por la gerencia de la Compañía. Asimismo, gestionan la obtención de líneas de crédito a entidades financieras cuando es necesario.

### (b) 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 de los riesgos de capital y de crédito.*

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

**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 las obligaciones financieras que devengan intereses y los depósitos en bancos.*

**(a) Riesgo de tasa de interés**

*Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Compañía no mantiene obligaciones financieras. Los flujos de efectivo operativos de la Compañía son sustancialmente independientes de los cambios de las tasas de interés del mercado, por la cual en opinión de la gerencia, la Compañía no tiene una exposición importante a los riesgos de tasas de interés.*

**(b) Riesgo de tipo de cambio**

*El riesgo de tipo de cambio es el riesgo de que el valor razonable o flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a los cambios en las tasas de cambios. La Compañía realiza sus operaciones principales en Dólares de los Estados Unidos de América, moneda de curso en el país, por lo tanto, el riesgo cambiario que asume la Compañía es bajo.*

**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 menor por sus actividades operativas (principalmente en cuentas por cobrar).*

*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 725,075 (369,124 al 31 de diciembre de 2012), el cual representa el valor en libros de los activos financieros (bancos, deudores comerciales y cuentas por cobrar relacionadas).*

**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, considerados adecuados por la administración para financiar las operaciones de la Compañía, y para mitigar los efectos en el cambio de flujo de efectivo. Los pasivos de la Compañía tienen un vencimiento a un año al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente.*

### **Gestión de capital**

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

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

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

	<b>2013</b>	<b>%</b>	<b>2012</b>	<b>%</b>
PASIVO	7,191,200.00	0.80	10,068,569.00	0.92
PATRIMONIO	1,778,647.00	0.20	839,211.00	0.08
TOTAL	<u>8,969,847.00</u>		<u>10,907,780.00</u>	

### **20.- RECLASIFICACION DE CIFRAS**

Los saldos de impuesto por cobrar y pagar y deudores comerciales fueron reclasificados para hacerlos comparables con los saldos de los estados financieros al 31 de diciembre de 2012 y al 31 de diciembre del 2013.

### **21.- 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 de los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 o sus interpretaciones.

  
Luz María Mora  
Gerente Financiera.

  
Marcela Riofrío  
Contadora.