

Mediterranean Shipping Company del Ecuador Compañía Anónima EMESSEA

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

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 2014, los mismos que han sido aprobados por el Directorio celebrado el 30 de abril del 2015.

2. BASES DE PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN DE 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 Dolares 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 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 el 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.

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

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 2014 y 2013.

Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos y 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 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, cuentas por cobrar a partes relacionadas, otras cuentas por cobrar y otros activos financieros, 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:

	<u>Años</u>
Edificios	57
Equipos de computación	3
Muebles y enseres	10
Equipos de oficina	10
Vehículos	<u>5</u>

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 recurso 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 ella 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 sido prestados 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 cobro sea realizado. Los ingresos se miden por el valor razonable de la contraprestación realizada, teniendo en cuenta las condiciones de pago (cobro) 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, independientes 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 a 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 de los desembolsos que serán necesarios pagar por la correspondiente obligación, tomando en consideración toda la información disponible a la fecha del periodo del 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 mis. La provision para ceuntas incobrables se carga a los resultados del año.

5) EFECTIVO EN CAJA Y BANCOS

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

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 el saldo de efectivo y equivalentes de efectivo, está compuesto por:

	2014	2013
Efectivo en caja	258,213	384,311
Bancos locales y del exterior (1)	1,187,934	351,858
	<u>1,446,147</u>	<u>736,169</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 2014 y 2013, el saldo de cuentas por cobrar, está compuesto por:

	2014	2013
Representadas	411,000	363,179
Clientes	1,672,088	1,441,623
	<u>2,030,846</u>	<u>1,804,802</u>
Menos- Provisión para cuentas de dudosa recuperación	408,572	153,566
	<u>1,622,273</u>	<u>1,651,236</u>

7.- PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los saldos por cobrar y pagar con partes relacionadas están compuesta por:

	País	Relación	2014	2013
Por cobrar:				
MSC Mediterranean Shipping Co. GVA	Suiza	Matriz	5509652	4,497,754
MSC Panamá S. A.	Panamá	Filial	29595	25,661
Transportes Marítimos Terrestres S. A.	Ecuador	Filial	3410	3,300
MSC España S. A.	España	Filial	3183	2,920
MSC Belguim	Bélgica	Filial	9934	1,815
Mediterranean Shipping Co. USA	E.U.A.	Filial	1085	1,567
MSC Venezuela	Venezuela	Filial		936
MSC Nederland BV	Holanda	Filial	1075	308
M.S.C. C/O Le Navi S.p.A.	Italia	Filial	200	250
MSC Chile S. A.	Chile	Filial		134
MSC Japan	Japón	Filial	17	17
United Agencies Limited S.A	China	Filial	50000	
MSC (Indonesia)	República de Indonesia	Filial	3324	-
Munditransport S. A.	Ecuador	Filial	33144	-309
			<hr/>	<hr/>
			5644620	4,534,353
			<hr/>	<hr/>
Por pagar corto plazo:				
MSC Mediterranean Shipping Co. Gva	Suiza	Matriz	1028829	-
Transportes Marítimos y Terrestres S. A.	Ecuador	Filial		32,059
Msc Printing (Pty) Ltd.	Sudáfrica	Filial		17,301
Msc Germany Gmbh	Alemania	Filial		4,633
MSC Panamá	Panamá	Filial	16602	3,376
Mediterranean Shipping Co. Usa	E.U.A.	Filial	2978	3,066
MSC Venezuela C.A.	Venezuela	Filial	756	252
MSC Chile S. A.	Chile	Filial	500	
MSC Bahamas Ltd.	Islas Bahamas	Filial		2,819
MSC Agenzia Marittima Le Navi	Italia	Filial	543	
MSC Belgium N.V.	Bélgica	Filial	707	422
Mediterranean Shipping Hk Ltd	Hong Kong	Filial	38	38
Préstamos por pagar:				
Corto plazo-				
Transportes Marítimos Terrestres S. A.	Ecuador	Filial		400,000
United Agencies Limited (1)	Suiza	Accionista		43,703
			<hr/>	<hr/>
			1,050,953	507,669
			<hr/>	<hr/>

8.- PROPIEDAD, 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 de 2014 y 2013, el saldo de propiedad, mobiliario y equipos es el siguiente:

	31 de diciembre de 2014			31 de diciembre de 2013		
	Costo	Depre-ciación acumu-lada	Neto	Costo	Depre-ciación acumu-lada	Neto
Equ						
Edificios	1,549,024	-86,066	1,462,958	1,539,459	-61,697	1,477,762
Equipos de computación	208,662	-174,165	34,497	206,075	-135,614	70,461
Muebles y enseres	36,214	-24,140	12,074	36,214	-21,360	14,854
Equipos de oficina	27,697	-13,116	14,581	19,953	-11,654	8,299
Vehículos	149,266	-84,204	65,062	149,266	-55,843	93,423
Equ	<u>1,970,863</u>	<u>-381,691</u>	<u>1,589,172</u>	<u>1,950,967</u>	<u>-286,168</u>	<u>1,664,799</u>

No incluye revalorizaciones.

9.- ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el saldo ceuntas y documentos por pagar, esta compuesto:

	2014	2013
Proveedores (1)	493,133.87	2,400,189
Anticipos recibidos de clientes (2)	753,875.64	1,358,329
Provisiones en atención de naves (3)	-	1,016,765
Provisiones	161,258.01	86,670
Sueldos por pagar	1,807.98	38,136
Otros	261,389.93	2,520
	<u>1,671,465.43</u>	<u>4,902,609</u>

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 pago correspondiente de intereses.

b) Tasas del impuesto a la renta-

La tasa del impuesto a la renta es del 22%.

c) Cuentas por pagar impuestos IVA y Renta.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las cuentas por cobrar y pagar por impuestos se formaban como sigue:

	2014	2013
Por Pagar		
Impuesto al valor Agregado	76,986	77,174
Retenciones ne la Fuente	16,215	15,307
Impuesto a la Renta	585,517	447,488
	678,718	539,969

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 2014 y 2013, Fueron los siguientes

	2014	2013
Utilidad antes de impuesto a la renta reportada	2,911,173.12	2,401,354
Menos- Ajustes (Véase Nota 15(c))		-
Utilidad antes de impuesto a la renta	2,911,173.12	2,401,354
Más (menos)- Partidas de conciliación		
Gastos no deducibles	512,514.02	367,651
Deducciones adicionales		-
Utilidad gravable	3,423,687.14	2,769,005
Tasa de impuesto	22%	22%
Provisión de impuesto a la renta corriente (Véase Nota 12(h))	753,211.17	609,181

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la determinación del saldo del impuesto a la renta por pagar fue como sigue:

	2014	2013
	_____	_____
Provisión para impuesto a la renta corriente	513,736	609,181
Menos- Retenciones en la fuente del año	-171,742	-161,693
	_____	_____
Impuesto a la renta por pagar (Véase Nota 12(g))	341,994	447,488
	_____	_____

11.- IMPUESTO DIFERIDO-

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el activo por impuesto diferido se formaba de la siguiente manera y así fue reportado:

	Estado de situación financiera		Estado de resultados	
	2014	2013	2014	2013
	_____	_____	_____	_____
<i>Diferencias Temporarias:</i>				
Provisión para jubilación patronal	12,760	9,709	3,051	-2,232
Depreciación acelerada de vehículos	-1,632	-2,703	1,082	1,086
Reverso de provisión de ISD	0	15,512	-15,512	15,512
Provisión de cartera (deterioro)	97,937	36,408	61,517	26,616
	_____	_____	_____	_____
Efecto en el impuesto diferido en resultados	109,065	58,926	50,139	40,982
	_____	_____	_____	_____

12.- JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los beneficios a empleados largo (corto) plazo se formaban de la siguiente manera:

	2014	2013
	_____	_____
Jubilación patronal	349,598	283,750
Desahucio	111,816	104,502
	_____	_____
	461,414	388,252
	_____	_____

13.- CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la compañía es de \$16,238 acciones ordinarias y nominativas de valor nominal de \$10.00 cada una:

<u>Accionistas</u>	<u>País</u>	<u>Número de acciones</u>	<u>Valor por acción</u>	<u>Valor nominal</u>
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 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. 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.CPAIFRS.G.11.007 de la Superintendencia de Compañías, el saldo deudor que generó producto de los 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-

Mediante acta de Junta General de Accionistas celebrada con fecha 27 de marzo de 2012, se aprobó el pago de dividendos de los años 2011 y 2010 por 1,206,156 y 424,737 respectivamente, cancelados durante el año.

17.- INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Al 31 de diciembre 2014 y 2013, los ingresos por actividades ordinarias se formaban de la siguiente manera:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Servicios Locales y Otros	7,612,773	7,049,274
Ingresos del armador	2,414,363	2,021,555
Comisiones	1,723,218	759,020
	<u>11,750,354</u>	<u>9,829,849</u>

18.- COSTOS DE OPERACIÓN

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

	2014	2013
Costos del armador	1,990,807	2,272,065
Transporte	1,011,842.43	900,179
Drayage Fee	423,555.82	458,455
Otros costos	435,447.05	505,994
	<u>3,861,652</u>	<u>4,136,693</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 la tasa 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 tasas de interés-

Al 31 de diciembre de 2013, 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 lo cual en opinión de la gerencia, la Compañía no tiene una exposición importante a los riesgos de tasas de interés.

b) Riesgos de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio es el riesgo de que el valor razonable o flujo futuro de efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a los cambios en las tasas de cambio. La Compañía realiza sus operaciones principales en Dolares 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 2014, la gerencia ha estimado que el monto máximo de riesgo crediticio al que se encuentra expuesta la Compañía asciende aproximadamente a \$976,604 (\$725,075 al 31 de diciembre 2013), 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 el riesgo de un déficit de fondos utilizando de manera recurrente 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 2014 y 2013, 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.

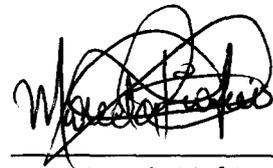
	2014		2013	
	_____	%	_____	%
PASIVO	8,245,491	0.77	6,995,835	0.80
PATRIMONIO	2,472,181	0.23	1,778,649	0.20
TOTAL	10,717,672		8,774,484	

20.- 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 2014.



Luz Maria Mora
Gerente Financiero



Marcela Riofrio
Contadora