



RVL Consultores & Auditores Cía. Ltda.

Guayaquil, agosto 7 del 2015

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Ciudad.-

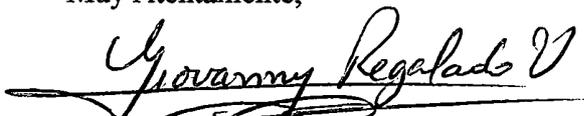
FIGURETTI S.A.
Expediente No. 80802
RUC: 0991440429001

De nuestras consideraciones:

Tenemos el agrado de adjuntar el informe de auditoría de estados financieros consolidados de FIGURETTI S.A. por el año terminado el 31 de Diciembre del 2014.

Particular que informamos a ustedes para los fines pertinentes.

Muy Atentamente,

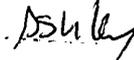

CPA. Giovanni Regalado Vargas
Socio

c.c. Archivo

DOCUMENTACIÓN Y ARCHIVO
INTENDENCIA DE COMPAÑIAS DE GUAYAQUIL

17 AGO 2015

RECIBIDO

Hora: 10:30 Firma: 





RVL Consultores & Auditores Cía. Ltda.

FIGURETTI S.A. Y SUBSIDIARIA

**INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013**



RVL Consultores & Auditores Cía. Ltda.

FIGURETTI S.A. Y SUBSIDIARIA

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y NOTAS EXPLICATIVAS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013**

Contenido

Informe de los Auditores Independientes.....	1
Estados Financieros Consolidados :	
• Estado de Situación Financiera Consolidado	3
• Estado de Resultados Integral Consolidado – Por Función.....	4
• Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado.....	5
• Estado de Flujo de Efectivo Consolidado – Método Directo.....	7
Notas a los Estados Financieros Consolidados.....	31



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A la Junta General de Accionistas de
Figuretti S.A.**

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados de situación financiera consolidados adjuntos de Figuretti S.A. y Subsidiaria, al 31 de diciembre del 2014 y 2013 y, los estados de resultados integral consolidado, de cambios en el patrimonio consolidado y de flujos de efectivo consolidado por los años terminados en esas fechas y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF’s. Esta responsabilidad incluye el diseño, la implementación y el mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros que no estén afectados por distorsiones significativas, sean éstas causadas por fraude o error, mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas y la elaboración de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en la auditoría realizada. Excepto por lo indicado en el párrafo 4, nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos, que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

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



Bases para calificar la opinión

4. Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, los estados financieros consolidados de Figuretti S.A., incluyen activos, pasivos, ingresos, costos y gastos de su Subsidiaria DVT del Ecuador S.A. por los siguientes valores:

2014.....	2013.....	
	Valor	% Representación	Valor	% Representación
	(US dólares)			
Activos	1'977.408	19%	538.711	6%
Pasivos	1'822.600	21%	454.773	6%
Ingresos	1'380.375	16%	1'404.521	18%
Costos y gastos	1'398.651	17%	1'374.499	18%

Al cierre de los años 2014 y 2013, tales estados financieros no han sido auditados, debido que no existe la obligatoriedad legal para someterlos a auditoría externa, en consecuencia no nos ha sido posible asegurarnos de la razonabilidad de los mismos.

Opinión

5. En nuestra opinión, excepto por los posibles efectos de la limitación indicada en el párrafo 4, los estados financieros consolidados mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Figuretti S.A. y Subsidiaria, al 31 de diciembre del 2014 y 2013, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera –NIIF”.

Atentamente,

RVL Consultores & Auditores Cía. Ltda.

RVL CONSULTORES Y AUDITORES CIA. LTDA.

SC-RNAE - No. 558

SC-RNAE - No. 2009-2-14-00037 (Mercado de Valores)

Giovanni Regalado Vargas

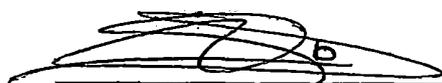
Socio

Registro CPA. No. 27.102

Guayaquil, mayo 22 del 2015

FIGURETTI S.A. Y SUBSIDIARIA**ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013**

ACTIVOS	NOTAS	(US dólares)	
		2014	2013
ACTIVOS CORRIENTES			
Activos financieros corrientes:			
• Efectivo y bancos	3	262.990	61.457
• Cuentas por cobrar comerciales y otras	4	2'562.558	2'464.386
Inventarios	5	1'882.088	1'482.851
Impuestos y pagos anticipados	6	744.722	597.547
Activos no corrientes mantenidos para la venta	7	<u>201.200</u>	<u>0</u>
Total activos corrientes		<u>5'653.558</u>	<u>4'606.241</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Maquinarias y equipos	8	4'532.312	3'610.091
Activos intangibles		3.950	3.950
Otros activos	7	<u>350</u>	<u>123.039</u>
Total activos no corrientes		<u>4'536.612</u>	<u>3'737.080</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>10'190.170</u>	<u>8'343.321</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS CORRIENTES			
Pasivos financieros corrientes:			
• Obligaciones bancarias	9	1'612.412	828.985
• Emisión de obligaciones	10	486.424	415.813
• Préstamo de terceros	11	311.500	300.000
• Cuentas por pagar comerciales y otras	14	2'874.253	2'357.776
Impuestos y retenciones por pagar		83.705	119.068
Provisiones por beneficios a los empleados	15	<u>185.116</u>	<u>123.397</u>
Total pasivos corrientes		<u>5'553.410</u>	<u>4'145.039</u>
PASIVOS NO CORRIENTES			
Pasivos financieros no corrientes			
• Obligaciones bancarias	9	1'074.986	438.427
• Emisión de obligaciones	10	864.996	1'157.522
• Prestamos de accionistas	12	714.778	721.740
• Cuentas por pagar accionistas y otras	14	353.699	373.661
Provisiones por beneficios a los empleados	15	102.616	105.648
Impuesto a la renta diferido		<u>128.207</u>	<u>0</u>
Total pasivos no corrientes		<u>3'239.282</u>	<u>2'796.998</u>
TOTAL PASIVOS		<u>8'792.692</u>	<u>6'942.037</u>
PATRIMONIO			
Capital suscrito	17	320.000	320.000
Aportes para futuro aumento de capital	17	100.000	100.000
Reservas	17	494.387	707.228
Resultados acumulados por adopción NIIF	17	246.830	162.196
Resultados acumulados		<u>140.723</u>	<u>65.023</u>
Total patrimonio de la controladora		<u>1'301.940</u>	<u>1'354.447</u>
Participación no controladora		<u>95.538</u>	<u>46.837</u>
TOTAL PATRIMONIO		<u>1'397.478</u>	<u>1'401.284</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>10'190.170</u>	<u>8'343.321</u>



Ing. Juan Carlos Abad Decker
Gerente General



CPA Raúl Gale Lucas
Contador General

Ver notas a los estados financieros

FIGURETTI S.A. Y SUBSIDIARIA**ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRAL CONSOLIDADO- POR FUNCIÓN
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013**

		<u>NOTAS</u>	
		<u>2014</u>	<u>2013</u>
		(US dólares)	
Ventas netas	18	8'498.088	7'805.968
Costo de ventas	19	<u>(6'674.102)</u>	<u>(6'079.814)</u>
Utilidad bruta		<u>1'823.986</u>	<u>1'726.154</u>
Gastos administrativos	19	(795.571)	(746.025)
Gastos de ventas	19	<u>(523.810)</u>	<u>(568.985)</u>
Total gastos		<u>(1'319.381)</u>	<u>(1'315.010)</u>
Utilidad operativa		504.605	411.144
Gastos financieros	20	(410.175)	(252.646)
Otros ingresos no operativos		63.386	19.521
Otros gastos no operativos		<u>(1.071)</u>	<u>(7.241)</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta		156.745	170.778
Participación a trabajadores	16	(23.512)	(25.616)
Impuesto a la renta, provisión	16	<u>(74.731)</u>	<u>(75.615)</u>
Utilidad neta del ejercicio		<u>58.502</u>	<u>69.547</u>
Utilidad neta del ejercicio, después de reserva legal	21	<u>55.392</u>	<u>65.595</u>
Utilidad atribuible a:			
Propietarios de la compañía	21	43.059	52.085
Participación no controladora	21	<u>12.333</u>	<u>13.510</u>
Total		<u>55.392</u>	<u>65.595</u>
Utilidad por acción (USD por acción)	21	<u>0,1731</u>	<u>0,2050</u>



Ing. Juan Carlos Abad Decker
Gerente General



CPA. Raúl Guale Lucas
Contador General

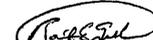
Ver notas a los estados financieros

FIGURETTI S.A. Y SUBSIDIARIA**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013**

	Capital Social	Aportes futuras capitalizaciones	Reservas		Resultados acumulados por adopción NIIF's (US dólares)	Resultados acumulados	Total patrimonio de la controladora	Participación no controladora	Total patrimonio	
			Legal	Capital						Por valuación
Saldo a diciembre 31, 2012	320.000	100.000	53.109	1.352	732.645	303.448	41.680	1' 552.234	31.577	1'583.811
Apropiación, resultados 2012			3.060				(3.060)	0	0	0
Transferencia a dividendos por pagar							(27.540)	(27.540)	0	(27.540)
Aportes							0	0	230	230
Regularización						(228.142)	1.858	(226.284)	1.520	(224.764)
Otro resultado integral:										
• Disminución de revalorización por depreciación del activo					(86.890)	86.890		0	0	0
Resultado del ejercicio							56.037	56.037	13.510	69.547
Apropiación, resultados 2013			3.952				(3.952)	0	0	0
Saldo a diciembre 31, 2013	320.000	100.000	60.121	1.352	645.755	162.196	65.023	1'354.447	46.837	1'401.284
Aportes futuras capitalizaciones								0	30.000	30.000
Transferencia de dividendos por pagar							11.080	11.080	9.065	20.145
Ajustes y/o reclasificaciones							2.178	2.178	(2.697)	(519)
Transferencia a pasivo diferido					(128.207)			(128.207)	0	(128.207)
Compensación, depreciación por revaloriz.					(84.634)	84.634		0	0	0
Otro resultados integral;										
• Ganancia(perdida)actuarial							16.273	16.273	0	16.273
Resultado del ejercicio							46.169	46.169	12.333	58.502
Saldo a diciembre 31, 2014	<u>320.000</u>	<u>100.000</u>	<u>60.121</u>	<u>1.352</u>	<u>432.914</u>	<u>246.830</u>	<u>140.723</u>	<u>1'301.940</u>	<u>95.538</u>	<u>1'397.478</u>



Ing. Juan Carlos Abad Decker
Gerente General



CPA Raúl Guale Lucas
Contador General

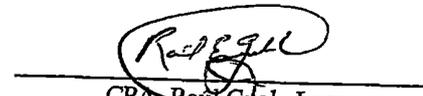
Ver notas a los estados financieros

FIGURETTI S.A. Y SUBSIDIARIA**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO - METODO DIRECTO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013**

	<u>NOTAS</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
		(US dólares)	
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Efectivo recibido de clientes y otros		8'045.721	7'386.032
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros		<u>(7'785.733)</u>	<u>(7'766.833)</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de Operación		<u>259.988</u>	<u>(380.801)</u>
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION			
Adquisiciones de maquinarias y equipos, neto	8	(1'225.637)	(680.519)
Adquisición software y pago cuota final oficina The Point		<u>(79.111)</u>	<u>(3.950)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		<u>(1'304.748)</u>	<u>(684.469)</u>
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
Obligaciones bancarias, netas de cancelaciones		1'216.293	1'057.164
Aportes recibidos, participación no controladora		<u>30.000</u>	<u>0</u>
Efectivo neto provisto en actividades de financiamiento		<u>1'246.293</u>	<u>1'057.164</u>
Aumento (disminución) del efectivo		201.533	(8.106)
Efectivo al inicio del año		<u>61.457</u>	<u>69.563</u>
Efectivo al final del año	3	<u><u>262.990</u></u>	<u><u>61.457</u></u>



Ing. Juan Carlos Abad Decker
Gerente General



CPA. Raúl Gdale Lucas
Contador General

Ver notas a los estados financieros

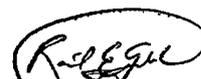
FIGURETTI S.A. Y SUBSIDIARIA

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO - METODO DIRECTO
 CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO
 (UTILIZADO) EN ACTIVIDADES DE OPERACION
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013**

	<u>NOTAS</u>	<u>2014</u> (US dólares)	<u>2013</u>
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Utilidad neta del ejercicio		58.502	69.547
Partidas que no requieren desembolso efectivo:			
Provisión cuentas incobrables	19	162.428	19.952
Provisión para inventarios	19	0	11.590
Depreciaciones, neto	8	303.416	261.580
Impuesto a la renta	16	74.731	75.615
Participación a empleados	16	23.512	25.616
Provisión jubilación patronal y desahucio, neto	15	40.698	34.576
Otros ingresos que no generan efectivo		(23.439)	0
Efectivo provisto en actividades de operación, antes de cambios en el capital de trabajo		<u>639.848</u>	<u>498.476</u>
Aumento en cuentas por cobrar		(314.250)	(885.616)
Aumento en inventarios		(399.237)	(383.043)
Aumento en impuestos y pagos anticipados		(221.906)	(321.417)
Disminución en otros activos		600	14.693
Aumento en cuentas por pagar		545.053	645.048
Aumento (Disminución) en impuestos y retenciones por pagar		(35.363)	35.732
Aumento en pasivo por beneficios a los empleados		45.243	15.326
Subtotal		(379.860)	(879.277)
EFECTIVO NETO PROVISTO (UTILIZADO) EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		<u>259.988</u>	<u>(380.801)</u>



Ing. Juan Carlos Abad Decker
Gerente General



CPA. Raúl Gualé Lucas
Contador General

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013**

1. INFORMACIÓN GENERAL

FIGURETTI S.A. (La Compañía) fue constituida en octubre 22 de 1997 e inscrita en el Registro Mercantil del Cantón Guayaquil en enero 12 de 1998, su actividad económica principal es el diseño de artes gráficas. El domicilio principal se encuentra en el Km. 10,5 vía a Daule, Guayaquil- Ecuador. Sus acciones no cotizan en el Mercado de Valores, sin embargo opera como emisor de obligaciones.

La Compañía, registra inversiones en acciones en su Subsidiaria DVT del Ecuador S.A., cuya actividad principal es el diseño de artes gráficas, siendo el porcentaje de participación del 55%.

La emisión de sus estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio económico 2014 ha sido autorizada por la Administración de la Compañía en abril 30 del 2015.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación:

2.1. Declaración de cumplimiento.- Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF’s (Aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad - IASB), adoptadas y aplicadas por primera vez en el Ecuador en forma segmentada a partir del año 2010, de conformidad con la Resolución de Superintendencia de Compañías No. 08. G. DSC de noviembre 20 del 2008.

2.2. Bases de preparación.- Los estados financieros consolidados fueron preparados sobre la base del costo histórico, excepto por la revaluación de determinados activos no corrientes de la cuenta maquinarias y equipos y, por las obligaciones por beneficios a los empleados a largo plazo que son valorizadas en base a métodos actuariales. El costo histórico se basa generalmente en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de activos. Los importes de los estados financieros se presentan en dólares de los Estados Unidos de América, moneda oficial de la República del Ecuador.

2.3. Bases de consolidación.- Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de Figuretti S.A. y su Subsidiaria DVT del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2014 y 2013, cuyos activos, pasivos, ingresos, costos y gastos se detallan como sigue:

 2014. 2013.	
	Valor	% Representación (US dólares)	Valor	% Representación
Activos	1'977.408	19%	538.711	6%
Pasivos	1'822.600	21%	454.773	6%
Ingresos	1'380.375	16%	1'404.521	18%
Costos y gastos	1'398.651	17%	1'374.499	18%

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013**

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (continuación)

La subsidiaria se consolida totalmente a partir de la fecha de adquisición, que es la fecha en la que la Compañía obtiene el control (poder para dirigir las políticas financieras y operativas que generalmente viene acompañado de una participación superior al 50% de los derechos de voto), y continúa siendo consolidada hasta la fecha en que tal control cese. Los estados financieros de la subsidiaria se preparan para el mismo periodo de información que el de la entidad controladora, aplicando políticas contables uniformes. Todos los saldos, ingresos, costos y gastos, ganancias y pérdidas no trascendidas a terceros y dividendos entre la controladora y subsidiaria que surjan de transacciones entre sí, se eliminan totalmente.

La participación no controladora representativa de la porción del resultado y de los activos netos, se presentan por separado en el estado de resultado integral consolidado y, dentro del patrimonio en el estado de situación financiera consolidado, en forma separada del patrimonio neto de la entidad controladora.

2.4. Estimaciones y juicios contables.- Las estimaciones y los supuestos utilizados son revisados en forma continua por la Administración considerando la información disponible sobre los hechos analizados.

Las revisiones de las estimaciones contables se reconocen en el periodo en el cual se revisa la estimación y/o prospectivamente, si la revisión afecta tanto los periodos actuales como futuros.

La Compañía ha utilizado estimaciones para valorar y registrar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos. Básicamente estas estimaciones se deben a:

- a) Criterios empleados en la valoración de determinados activos y pasivos financieros; ver numeral 2.9.
- b) Valoración y vida útil de las maquinarias y equipos e intangibles; ver numerales 2.11 y 2.12
- c) Evaluación de pérdidas por deterioro de determinados activos financieros y no financieros; ver numerales 2.7 y 2.12.
- d) Cálculo y estimación de provisiones para beneficios a los empleados, post – empleo; ver literal 2.16
- e) Reconocimiento de ingresos y gastos; ver numerales 2.13 y 2.14

2.5. Nuevas normas revisadas, e interpretaciones emitidas pero no adoptadas

Las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's), Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) e Interpretaciones del Comité de las NIIF's (CINIIF's) nuevas y revisadas han sido emitidas con fecha de aplicación para periodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2014 y no han sido consideradas en la preparación de los estos estados financieros por no ser aplicable o porque siendo aplicable no han tenido ningún impacto significativo sobre los estados financieros al 31 de diciembre de 2014:

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013**

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (continuación)

<u>Norma</u>	<u>Título</u>	<u>Fecha efectiva</u>
NIC 32 (enmienda)	Compensación de activos financieros y pasivos Financieros	1 de enero de 2014
NIC 36 (modificaciones)	Deterioro del valor de los activos	1 de enero de 2014
NIC 39 (modificaciones)	Instrumentos financieros	1 de enero de 2014
CINIIF	Gravámenes	1 de enero de 2014
NIIF-Ciclo 2010-2011	Mejoras anuales, NIIF 2, 3, 8, 9 y 13, NIC 16, 24, 38 y 39.	1 de julio de 2014
NIIF-Ciclo 2011-2013	Mejoras anuales, NIIF 3 y 13, NIC 40.	1 de julio de 2014

Las siguientes NIIF, modificaciones e interpretaciones emitidas en el 2014 entrarán en vigor para periodos que comiencen a partir de enero 1 de 2016, 2017 y 2018 pero que la Administración ha concluido que la aplicación anticipada de tales normas no tendrían ningún impacto significativo por el periodo de su aplicación inicial, esto es en el 2014.

<u>Norma</u>	<u>Título</u>	<u>Fecha efectiva</u>
NIIF 14	Cuentas por regulaciones diferidas	1 de enero de 2016
NIIF 15	Ingresos procedentes de contratos con clientes	1 de enero de 2017
NIIF 11(enmienda)	Acuerdo conjunto	1 de enero de 2016
NIC 16 y 18 (enmienda)	Propiedades, planta y equipos e, Intangibles	1 de enero de 2016
NIC 16 y NIC 41(enmienda)	Propiedades, planta y equipos y, Agricultura	1 de enero de 2016
NIIF 9	Instrumentos financieros	1 de enero de 2018

2.6. Activos financieros.- La Compañía reconoce activos financieros aquellos no derivados, con pagos fijos o determinables que no tienen cotización bursátil. Se incluye en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a doce meses desde la fecha del balance que se clasifican como no corrientes. Los activos financieros de la compañía incluyen cuentas por cobrar comerciales y otras.

Cuentas por cobrar comerciales.- Están registradas al costo de la transacción, que representa su valor razonable e incluye provisión por deterioro o incobrabilidad con cargo a resultados para reducir su valor a probable de realización.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013**

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (continuación)

2.7. Deterioro del valor de los activos financieros.- Al final de cada período sobre el que se informa, la Compañía evalúa si existe evidencia objetiva alguna de que un activo financiero se encuentra deteriorado en su valor. Un activo financiero se considera deteriorado en su valor, solamente si existe evidencia objetiva de deterioro de su valor como consecuencia de uno o más acontecimientos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo (un “evento que causa la pérdida”), y ese evento que haya causado la pérdida tiene un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero, que se puede estimar de manera fiable. La evidencia de un deterioro del valor podría incluir indicios de que los deudores se encuentran con dificultades financiera significativas, el incumplimiento o mora en los pagos de capital o intereses, la probabilidad de que entre en quiebra u otra forma de reorganización financiera, y cuando datos observables indican que existe una disminución medible en los flujos de efectivo futuros estimados, como cambios adversos en el estado de los pagos en mora o en las condiciones económicas que se correlacionan con los incumplimientos.

2.8. Pasivos financieros.- Están registrados por el efectivo recibido, neto de abonos realizados y se clasifican en función de sus vencimientos al cierre del ejercicio, es decir, se consideran deudas corrientes aquellas con vencimiento inferior o igual a doce meses y como deudas no corrientes las de vencimiento superior a dicho periodo. Los pasivos financieros de la Compañía incluyen obligaciones financieras, emisión de obligaciones, otros préstamos y cuentas por pagar comerciales y otras.

Emisión de obligaciones.- Se reconocen inicialmente a su valor razonable, netos de los costos de las transacciones, posteriormente se registran al costo amortizado utilizando la tasa de interés efectiva.

Obligaciones financieras.- Están registradas al costo de la transacción neto de abonos realizados pues, además del interés normal no tuvieron ningún costo adicional que deban amortizarse aplicando el método de la tasa de interés efectiva.

Cuentas por pagar comerciales.- Están registradas al costo de la transacción que representa su valor razonable.

2.9. Valor razonable de activos y pasivos financieros.- El valor razonable de cualquier activo o pasivo financiero que se negocie en los mercados activos se determinará por referencia a los precios cotizados en el mercado (ver nota 13)

Para los activos y pasivos financieros que no se negocian en un mercado activo, el valor razonable se determinará utilizando las técnicas de valoraciones adecuadas o comparaciones de tasas de interés con el mercado para obligaciones de similares características.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013**

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (continuación)

2.10. Inventarios.- Se valorizan a su costo o a su valor neto realizable, el menor de los dos, el costo se determina por el método del costo promedio ponderado (PMP).

El costo del producto terminado comprende los costos de materias primas, materiales, mano de obra directa y otros gastos indirectos de fabricación. Para su asignación se consideró la capacidad normal de producción.

El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los gastos de venta y distribución.

2.11. Activos no corrientes mantenidos para la venta.- Representa un bien inmueble cuya intención es venderlo en el período de un año; está registrado al costo de adquisición el cual es similar al valor razonable.

2.12. Maquinarias y equipos.- Están presentados por su valor revaluado, siendo el valor razonable el de la fecha de revaluación, menos depreciación acumulada. Las revalorizaciones se llevan a cabo con suficiente regularidad, de tal manera que el valor en libros no difiera sustancialmente de los que se determinaron como valores razonables al final de cada período.

La política de la entidad respecto al registro de las revalorizaciones es que los incrementos, resultantes de los reavalúos sean reconocidos en patrimonio como reserva por valuación (otro resultado integral), excepto cuando se reverse una disminución de la revaluación para el mismo activo previamente reconocido en el resultado, en cuyo caso se le atribuye el aumento a las ganancias o pérdidas en la medida de la disminución previamente como gasto. Una disminución en el valor contable derivado de la revaluación se reconoce en utilidad o pérdida, salvo en la medida en que compense un incremento existente por el mismo activo reconocido como reserva por revaluación de activos.

La depreciación de maquinarias y equipos se efectúa de acuerdo con la vida útil determinada por perito valuator, el mismo que establece para cada ítem de activo la vida útil correspondiente.

<u>Activos</u>	<u>Vida útil en años</u> (hasta)
Maquinarias y equipos	12
Vehículos	8
Equipos de computación	9
Muebles y enseres	10

La depreciación de maquinarias y equipos se efectúa en base al tiempo de vida útil estimada indicado anteriormente, mediante el método de línea recta, reconociéndose en resultado el gasto por depreciación incluida su revaluación.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013**

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (continuación)

2.13. Deterioro del valor de los activos no financieros.- En cada fecha sobre la que se informa, se revisan las maquinarias y equipos para determinar si existen indicios de que esos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de valor. Si existen indicios de un posible deterioro del valor, se estima y compara el importe recuperable de cualquier activo afectado (o grupo de activos relacionados) con su importe en libros. Si el importe recuperable estimado es inferior, se reduce el importe en libros al importe recuperable estimado, y se reconoce una pérdida por deterioro del valor en resultados.

De forma similar, en cada fecha sobre la que se informa, se evalúa si existe deterioro del valor de los inventarios comparando el importe en libros de cada partida del inventario (o grupo de partidas similares) con su precio de venta menos los costos de terminación y venta. Si una partida del inventario (o grupo de partidas similares) se ha deteriorado, se reduce su importe en libros al precio de venta menos los costos de terminación y venta y, se reconoce inmediatamente una pérdida por deterioro del valor en resultados.

Si una partida por deterioro del valor se revierte posteriormente, el importe en libros del activo (o grupo de activos relacionados) se incrementa hasta la estimación revisada de su valor recuperable (precio de venta menos costo de terminación y venta en el caso de los inventarios), sin superar el importe que había sido determinado si no se hubiera reconocido ninguna pérdida por deterioro del valor del activo (grupo de activos) en años anteriores. Una reversión por una pérdida por deterioro de valor se reconoce inmediatamente en resultados.

2.14. Reconocimiento de ingresos.- los ingresos ordinarios se valoran por el valor razonable de la contraprestación recibida o a recibir y, representan los importes a cobrar por los bienes vendidos, netos de descuentos, devoluciones y de impuestos. Los ingresos ordinarios se reconocen cuando el ingreso puede medirse con fiabilidad y es probable que la entidad vaya a recibir un beneficio económico futuro.

2.14.1. Los ingresos por la venta de bienes.- se reconocen cuando la compañía ha traspasado de manera significativa los riesgos y beneficios derivados de la propiedad y el control de los bienes y, el importe de los ingresos de la operación y los costos puedan valorarse con fiabilidad.

2.15. Reconocimiento de gastos.- Los gastos se imputan a las cuentas de resultados en función del criterio del devengado, es decir cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

2.16. Impuesto a la renta.- Está conformado por el impuesto a la renta corriente el cual es calculado mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 22% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013**

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (continuación)

A partir del ejercicio fiscal 2010, entró en vigencia la norma que exige el pago de un “anticipo mínimo de impuesto a la renta”, cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

A partir del 2014, la Compañía mantiene pasivo por impuesto a la renta diferido proveniente de diferencias temporarias el cual será aplicado al impuesto a la renta corriente del 2016.

2.17. Beneficios a los empleados, jubilación patronal.- La Compañía cuenta con un plan de beneficios definidos post – empleo por concepto de jubilación patronal según el Código de Trabajo, el cual establece el derecho de los trabajadores a ser jubilados por sus empleadores cuando hayan prestado sus servicios por 25 años o más, en forma continuada o interrumpida en la misma entidad. Aquellos que hubieren cumplido 20 años y, menos de 25 de trabajo, tendrán derecho a la parte proporcional de la jubilación.

El costo de proveer este beneficio se determina utilizando el método de Unidades de Crédito Proyectadas (método prospectivo), considerando como hipótesis actuarial de cálculo las tablas de mortalidad biométricas y el factor de conmutación actuarial del IESS (R.O. No. 650 del 28 de agosto del 2002), tales valorizaciones actuariales se llevan a cabo al final del año. La entidad reconocerá pérdidas o ganancias actuariales, exclusivamente si se modifican las hipótesis actuariales de cálculos, es decir utilizando otras tablas de mortalidad con otras variables de probabilidad u otras tasas de interés. Este beneficio es amortizado durante el promedio de vida laboral de los empleados participantes en el plan. El costo de los servicios pasados se reconocerá inmediatamente en la medida en que los beneficios han sido adquiridos, y otro tipo de beneficios se amortizan de forma lineal entre el período que resta hasta la consolidación definitiva del derecho a recibir los beneficios en forma irrevocable.

2.18. Participación de los trabajadores en las utilidades.- De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, la Compañía provisiona al cierre del año el 15% de la utilidad anual por concepto de participación laboral en las utilidades.

3. EFFECTIVO Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, están compuestos como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(US dólares)	
Caja	13.516	1.250
Saldo en bancos	<u>249.474</u>	<u>60.207</u>
Total	<u>262.990</u>	<u>61.457</u>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013**

3. EFECTIVO Y BANCOS (continuación)

Los saldos en bancos, en cuentas corrientes no devengan interés.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, no existen partidas equivalentes al efectivo que debieran considerarse para efectos del flujo de efectivo.

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS

a) Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, están compuestas como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(US dólares)	
Clientes	2'273.995	1'727.623
(-) Provisión por deterioro	<u>(203.528)</u>	<u>(41.100)</u>
Subtotal	2'070.467	1'686.523
Compañías relacionadas (nota 22)	320.644	568.983
Anticipos a terceros	165.722	203.314
Préstamos a empleados	<u>5.725</u>	<u>5.566</u>
Total	<u><u>2'562.558</u></u>	<u><u>2'464.386</u></u>

La Compañía tiene como política recuperar las cuentas por cobrar clientes entre 30 y 60 días plazo, sin embargo para ciertos clientes se extiende hasta 160 días plazo. Tales cuentas por cobrar no generan intereses.

El análisis de la antigüedad de las cuentas por cobrar clientes al 31 de diciembre del 2014 y 2013 según reporte es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(US dólares)	
Cartera por vencer:		
-Hasta 31 días	615.608	549.019
-Entre 31 y 120 días	<u>276.985</u>	<u>715.182</u>
Subtotal	<u>892.593</u>	<u>1'264.201</u>
Cartera vencida:		
-Hasta 90 días	955.520	217.874
-Entre 91 y 120 días	33.968	46.492
-Entre 121 y 360 días	212.661	163.160
-Más de 360 días	<u>179.253</u>	<u>35.896</u>
Subtotal	<u>1'381.402</u>	<u>463.422</u>
Total cartera	<u><u>2'273.995</u></u>	<u><u>1'727.623</u></u>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013**

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS (Continuación)

La entidad registra provisión para cuentas incobrables, para reconocer eventuales pérdidas de clientes morosos con antigüedad mayor a 360 días y de otros previamente identificados de difícil e incierta recuperación. El movimiento de la provisión para cuentas incobrables durante los años 2014 y 2013 se presenta como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(US dólares)	
Saldos al inicio del año	41.100	32.691
Provisión del año	<u>162.428</u>	<u>8.409</u>
Saldos al final del año	<u>203.528</u>	<u>41.100</u>

Las cuentas por cobrar con vencimientos mayores a 360 días, corresponden a 19 clientes (22 en el 2013), las cuales no generan interés y provienen desde el año 2006, siendo provisionadas en su totalidad.

Los valores razonables de clientes y otras cuentas por cobrar están revelados en nota 13.

El valor en libros de las cuentas por cobrar clientes y otras cuentas por cobrar, están presentados en dólares estadounidenses.

La máxima exposición al riesgo de crédito a la fecha de los estados financieros es el valor en libros de cada clase de cuenta por cobrar revelada anteriormente. La Compañía no mantiene garantías para asegurar el cobro.

5. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, se conforman como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(US dólares)	
Materia prima	1'088.376	487.437
Productos en proceso	287.669	478.494
Productos terminados	<u>251.975</u>	<u>399.821</u>
Subtotal	1'628.020	1'365.752
Importaciones en tránsito	<u>280.996</u>	<u>144.027</u>
Subtotal	1'909.016	1'509.779
(-) Provisión por valuación de inventarios	<u>(26.928)</u>	<u>(26.928)</u>
Total	<u>1'882.088</u>	<u>1'482.851</u>

- El costo de inventarios de materias primas y materiales reconocidos en resultados durante el año 2014 fue de US\$ 4'589.435 (US\$ 4'120.027 en el 2013)

- Todos los inventarios se esperan realizar en un plazo máximo de doce meses.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013**

6. IMPUESTOS Y PAGOS ANTICIPADOS

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, están compuestos como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(US dólares)	
Impuesto al Valor Agregado	517.815	448.607
Impuesto a la Salida de Divisas	147.540	92.194
Retenciones de Impuesto a la Renta	58.415	37.335
Seguros	<u>20.952</u>	<u>19.411</u>
Total	<u>744.722</u>	<u>597.547</u>

7. ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA

Al 31 de diciembre del 2014, representa la adquisición de oficina y parqueadero del edificio The Point, los cuales la Administración ha iniciado un plan para venderlos en el 2015. Al 31 de diciembre del 2013, tales bienes se mantenían como otros activos no corrientes puesto que no había la intención firme de venderlos.

8. MAQUINARIAS Y EQUIPOS

Durante el año 2014 y 2013, el movimiento de esta cuenta fue el siguiente:

2014	Maquinarias y equipos	Muebles y enseres, eq. Oficina	Equipos de computación	Vehículos	Instalaciones	Total
Costo revalorizado						
Saldo al 31 de diciembre 2013	3'662.455	37.282	116.731	251.388	317.254	4'385.110
Adiciones	<u>1'218.733</u>	<u>1.147</u>	<u>5.757</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1'225.637</u>
Saldo al 31 de diciembre 2014	<u>4'881.188</u>	<u>38.429</u>	<u>122.488</u>	<u>251.388</u>	<u>317.254</u>	<u>5'610.747</u>
Depreciación acumulada y deterioro:						
Saldo al 31 de diciembre 2013	(600.943)	(13.852)	(50.588)	(83.463)	(26.173)	(775.019)
Adiciones	<u>(219.525)</u>	<u>(4.349)</u>	<u>(25.419)</u>	<u>(25.570)</u>	<u>(28.553)</u>	<u>(303.416)</u>
Saldo al 31 de diciembre 2014	<u>(820.468)</u>	<u>(18.201)</u>	<u>(76.007)</u>	<u>(109.033)</u>	<u>(54.726)</u>	<u>(1'078.435)</u>
Saldo neto diciembre 31, 2014, Neto	<u>4'060.720</u>	<u>20.228</u>	<u>46.481</u>	<u>142.355</u>	<u>262.528</u>	<u>4'532.312</u>
			(US dólares)			
2013	Maquinarias y equipos	Muebles y enseres, eq. Oficina	Equipos de computación	Vehículos	Instalaciones	Total
Costo revalorizado						
Saldo al 31 de diciembre 2012	3'017.479	33.830	84.640	251.388	317.254	3'704.591
Adiciones	644.976	4.825	30.756	0	0	680.557
Ajustes/reclasificaciones	<u>0</u>	<u>(1.373)</u>	<u>1.335</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(38)</u>
Saldo al 31 de diciembre 2013	<u>3'662.455</u>	<u>37.282</u>	<u>116.731</u>	<u>251.388</u>	<u>317.254</u>	<u>4'385.110</u>
Depreciación acumulada y deterioro:						
Saldo al 31 de diciembre 2012	(413.501)	(9.858)	(32.174)	(57.906)	0	(513.439)
Adiciones	<u>(187.442)</u>	<u>(3.911)</u>	<u>(18.027)</u>	<u>(25.583)</u>	<u>(26.173)</u>	<u>(261.136)</u>
Ajustes	<u>0</u>	<u>(83)</u>	<u>(387)</u>	<u>26</u>	<u>0</u>	<u>(444)</u>
Saldo al 31 de diciembre 2013	<u>(600.943)</u>	<u>(13.852)</u>	<u>(50.588)</u>	<u>(83.463)</u>	<u>(26.173)</u>	<u>(775.019)</u>
Saldo neto diciembre 31, 2013, Neto	<u>3'061.512</u>	<u>23.430</u>	<u>66.143</u>	<u>167.925</u>	<u>291.081</u>	<u>3'610.091</u>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013**

8. MAQUINARIAS Y EQUIPOS (continuación)

- Durante el año 2014 y 2013, no fue necesario el reconocimiento de pérdidas por deterioro de maquinarias y equipos ya que de acuerdo con revisión efectuada el valor en libros no excede al valor recuperable.
- Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, existe prenda industrial abierta sobre maquinarias, que garantiza la deuda con Banco Bolivariano S.A. (nota 9).
- La Compañía mantiene un contrato de arrendamiento del inmueble donde realiza sus operaciones de propiedad de la compañía relaciona Pigor S.A.

9. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, corresponden a obligaciones con los siguientes bancos:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(US dólares)	
Banco Bolivariano S.A.:		
• Obligaciones bancarias y cartas de crédito	2'432.132	1'239.102
• Otras	<u>0</u>	<u>1.532</u>
Subtotal	<u>2'432.132</u>	<u>1'240.634</u>
Banco del Austro S.A.:		
• Obligación bancaria	<u>192.529</u>	<u>26.778</u>
Subtotal	<u>192.529</u>	<u>26.778</u>
Otras		
• Operaciones de Factoring, Cobrefic S.A.	60.000	0
• Otras	<u>2.737</u>	<u>0</u>
Subtotal	<u>62.737</u>	<u>0</u>
Total obligaciones	<u>2'687.398</u>	<u>1'267.412</u>
Corrientes	1'612.412	828.985
No corriente	1'074.986	438.427

Las obligaciones con Banco Bolivariano S.A., están pactadas a tasa de interés anual entre 8,33% y 9,32%, con vencimiento en julio del 2017. Garantizadas con contrato de prenda industrial e hipoteca.

La obligación con Banco del Austro S.A., está pactada a una tasa de interés anual de 11,83%, con vencimiento en diciembre del 2016, garantizada con prenda industrial.

Las operaciones de Factoring con Cobrefic S.A., representan operaciones de créditos a 45 días plazo, con vencimientos en enero del 2015, garantizados con factura de los clientes.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013**

10. EMISION DE OBLIGACIONES

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, corresponden a obligaciones emitidas con Garantía General, Clase A, Serie 1 con plazo de 1.440 días (4 años) y tasa de interés del 8,25% anual fija vigente durante el plazo de la obligación. El capital e intereses serán cancelados en 16 pagos trimestrales contados a partir de la fecha de emisión de obligaciones (27 de septiembre del 2013). A continuación un desglose de su saldo:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(US dólares)	
Obligaciones emitidas	2'000.000	2'000.000
Obligaciones por colocar	<u>0</u>	(300.000)
Obligaciones colocadas	2'000.000	1'700.000
Descuentos y comisiones	(48.587)	(23.137)
Pago de capital realizado	<u>(599.993)</u>	<u>(103.528)</u>
Saldo de obligaciones, netas	<u>1'351.420</u>	<u>1'573.335</u>
Corriente	486.424	415.813
No corriente	864.996	1'157.522

Durante los años 2014 y 2013, se han cancelado intereses conforme tabla de amortización por US\$ 159.946 y US\$ 39.455, respectivamente.

Los vencimientos anuales de esta emisión de obligaciones al 31 de diciembre del 2014, se presentan como sigue:

	(US dólares)
2015	486.424
2016	492.140
2017	<u>372.856</u>
Total, saldo de obligaciones	<u>1'351.420</u>

11. PRESTAMO DE TERCERO

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, representa préstamo celebrado con el Sr. Walter Cedeño Gracia a 18 meses plazo, con vencimiento en noviembre 27 del 2015 e interés anual del 20%, garantizado con firma solidaria del representante legal de la compañía.

Los valores en libros y valor razonable de las obligaciones bancarias, emisión de obligaciones y préstamos no corrientes y corrientes se presentan en la nota 13.

Todos los valores en libros de las obligaciones bancarias de la compañía están presentados en dólares estadounidenses.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013**

12. PRESTAMOS DE ACCIONISTAS

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, corresponden principalmente saldos de valores recibidos para financiar las operaciones de la compañía, tales préstamos no generan interés ni tienen fecha específica de vencimiento, como se indica a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(US dólares)	
Juan Telmo Abad Decker	234.913	234.418
Juan Carlos Abad Freire	155.705	155.705
Juan Carlos Abad Decker	324.132	331.590
Mónica Gómez Cano	<u>28</u>	<u>27</u>
Total	<u>714.778</u>	<u>721.740</u>

13. VALOR RAZONABLE DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

A continuación se incluye una comparación por categoría de los valores en libros y el valor razonable de los instrumentos financieros de la compañía incluido en los estados financieros.

	<u>Valor en libros</u>		<u>V. raz./tasa pactada</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(US dólares)			
Activos financieros:				
– Cuentas por cobrar, comerciales y otras	2'562.558	2'464.386	2'562.558	2'464.386
Pasivos financieros:				
– Obligaciones bancarias	2'627.398	1'267.412	8,33-11,83	8,33% - 11,83
– Emisión de obligaciones	1'351.420	1'573.335	8,96%	9,96%
– Cuentas por pagar, comerciales y otras	3'227.952	2'731.437	3'227.952	2'731.437
– Prestamos de accionistas	714.778	721.740	714.778	721.740
– Préstamo de tercero	311.500	300.000	20%	20%
– Operaciones de factoring	60.000	0	42%	0
Tasa de interés mercado			9,33%	

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

Para estimar los valores razonables, se utilizaron los siguientes supuestos:

- Obligaciones bancarias y emisión de obligaciones, su valor en libros se aproxima al valor razonable por estar el 99% de tales obligaciones a tasas de interés por debajo de la de mercado para un instrumento de características similares.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013

13. VALOR RAZONABLE DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS (continuación)

- Cuentas por cobrar y pagar comerciales se aproximan a sus valores en libros por ser instrumentos con vencimiento a corto plazo; además de no estar sujetas sustancialmente a una tasa de interés.
- Prestamos de accionistas, su valor en libros también se aproxima al valor razonable porque dicho importe no está sujeto a una tasa de interés.

14. CUENTAS POR PAGAR, COMERCIALES Y OTRAS

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, están constituidas como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(US dólares)	
Proveedores:		
• Locales	1'349.668	963.693
• Exterior	861.090	583.879
Compañías relacionadas (nota 22)	377.523	591.932
Dividendos por pagar	238.661	238.661
Sobregiros contables	1.230	48.674
Empleados	190.230	118.729
Valores por liquidar	56.666	62.839
Ingreso anticipado	45.000	0
Anticipo de clientes	52.672	89.974
Otras	<u>55.212</u>	<u>33.056</u>
Total	<u>3'227.952</u>	<u>2'731.437</u>
Corriente	2'874.253	2'357.776
No corriente	353.699	373.661

Proveedores locales y del exterior, normalmente se cancelan en 30 días. Excepto por un proveedor del exterior cuya cuenta es de US\$ 153.384 pagadera hasta marzo del 2017 y tasa de intereses anual del 4,62%, no existen otros proveedores que no devengan intereses.

15. PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, representan provisiones para beneficios sociales, participación de los trabajadores en las utilidades, jubilación patronal y desahucio. El movimiento de tales provisiones durante esos periodos fue como sigue:

	... Beneficio a empleados ...				
	Beneficios sociales	Participación Trabajadores	Jubilación patronal	Desahucio	Total
	(US dólares)				
Saldo, diciembre 31 del 2012	53.524	30.959	62.122	8.950	155.555
Provisiones	375.614	25.616	30.632	4.355	436.217
Pagos	(335.418)	(21.806)	0	(411)	(357.635)
Reclasificación	<u>(5.092)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(5.092)</u>
Saldo, diciembre 31 del 2013/pasan	<u>88.628</u>	<u>34.769</u>	<u>92.754</u>	<u>12.894</u>	<u>229.045</u>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013**

15. PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS (Continuación)

Subtotal / Vienen	88.628	34.769	92.754	12.894	229.045
Provisiones	441.512	23.512	34.634	6.064	505.722
Efecto reducción liquidación anticipada	0	0	(23.439)	0	(23.439)
Ganancia actuarial	0	0	(11.925)	(8.366)	(20.291)
Pagos	(383.211)	(21.355)	0	0	(404.566)
Reclasificaciones	<u>1.261</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1.261</u>
Saldo, diciembre 31 del 2014	<u>148.190</u>	<u>36.926</u>	<u>92.024</u>	<u>10.592</u>	<u>287.732</u>
Corriente				185.116	123.397
No corriente				102.616	105.648

La Compañía, basada en el Código de Trabajo, mantiene para sus empleados provisiones por jubilación patronal y desahucio, las cuales fueron efectuadas en base a estudios actuariales realizados por la Compañía Actuarial Cía. Ltda. con corte al 31 de diciembre del 2014.

Los cambios en el valor presente de la obligación por beneficios definidos durante el año 2014, son los siguientes:

	<u>Jubilación</u>	<u>Desahucio</u>
	(US dólares)	
Obligación por beneficios definidos al 31 de diciembre del 2013	92.754	12.894
–Incremento de reserva, 2014	28.141	5.174
–Costo por intereses	6.493	890
–Pérdidas (ganancias) actuariales	(11.925)	(8.366)
–Efecto de reducción y liquidaciones anticipadas	(23.439)	<u>0</u>
Obligación por beneficios definidos al 31 de diciembre del 2014	<u>92.024</u>	<u>10.592</u>

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, las obligaciones provenientes de los planes de beneficios de jubilación patronal y desahucio no están financiadas y consecuentemente estos planes no disponen de activos.

Las suposiciones principales utilizadas para determinar las obligaciones por los beneficios de jubilación y desahucio durante el año 2014 son las siguientes:

	<u>Jubilación Patronal y desahucio</u>
Tasa de descuento (conmutación actuarial)	6,54%
Tasa de incrementos salariales	3%
Tasa de incremento de pensiones	2,50%
Tasa de rotación promedio	11,80%
Tablas de mortalidad e invalidez	TM. IESS – 2002

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013**

16. IMPUESTO A LA RENTA

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, el cálculo del 15% de participación a trabajadores y la depuración de la base imponible para el cálculo del impuesto a la renta corriente por el período fiscal 2014 y 2013, fue determinado como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(US dólares)	
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta (A)	156.745	170.778
(-) Provisión para participación trabajadores (15%) (B)	(23.512)	(25.616)
Subtotal	133.233	145.162
(+) Gastos no deducibles	<u>202.999</u>	<u>198.539</u>
Base imponible para impuesto a la renta	<u>336.232</u>	<u>343.701</u>
Impuesto a la renta (22%)	73.971	75.615
Anticipo determinado	<u>72.197</u>	<u>53.527</u>
• Impuesto a la renta – corriente (C)	(74.731)	(75.615)
• Impuesto a la renta – diferido	<u>0</u>	<u>0</u>
(-) Provisión para impuesto a la renta:	<u>(74.731)</u>	<u>(75.615)</u>
Utilidad neta del ejercicio (A – B – C)	<u>58.502</u>	<u>69.547</u>

La Administración manifiesta que desde el inicio de sus operaciones hasta la fecha de este informe no han existido revisiones fiscales por parte del Servicio de Rentas Internas.

17. CAPITAL SUSCRITO, RESERVAS Y APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES

a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, el capital suscrito está representado por 320.000 acciones ordinarias de US\$ 1,00 por cada acción, canceladas a su totalidad, siendo el capital autorizado de US\$ 500.000.

b) Aportes para futuro aumento de capital

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, representa aportes en efectivo provenientes de años anteriores, los cuales están pendientes de instrumentación.

c) Otras reservas

Reserva legal.- La Ley de Compañías establece que un valor no menor del 10% de la utilidad neta anual sea apropiado como reserva legal, hasta que represente por lo menos el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentos de capital.

Reserva de capital.- Registra los saldos de las cuentas “Reexpresión monetaria” y “Reserva por revalorización del patrimonio” generados por el ajuste de brechas al 31 de diciembre de 1999 y ajuste por corrección monetaria del patrimonio al 31 de marzo del 2000, resultantes de la conversión de los estados financieros de sucres a US dólares conforme a NEC -17.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013**

**17. CAPITAL SUSCRITO, RESERVAS Y APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES
(continuación)**

De acuerdo con disposiciones de Superintendencia de Compañías, este saldo podrá ser: a) Capitalizado en la parte que exceda el valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, b) compensado con saldo deudor de la cuenta reserva por valuación de inversiones, c) utilizado para absorber pérdidas o con el saldo deudor de la cuenta resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF's o, d) devuelto en caso de liquidación de la compañía; no pudiendo distribuirse como utilidades, ni utilizar para cancelar el capital suscrito no pagado.

Reserva por valuación.- Registra los incrementos en el valor razonable de las maquinarias y equipos provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF, y las disminuciones, siempre que se relacione con un incremento en el mismo activo no reconocido previamente dentro del patrimonio neto.

De acuerdo con disposiciones de Superintendencia de Compañías, el saldo acreedor de esta cuenta no puede ser capitalizado, pudiendo según NIC 16 ser transferido a "ganancias acumuladas", a medida que el activo sea utilizado por la entidad, salvo el caso de que se produzca la baja o enajenación del activo.

d) Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF's

Representa los efectos netos de haber ajustado el estado de situación financiera y de resultado integral en el año de transición a las NIIF's (2010). De acuerdo disposiciones de la Superintendencia de Compañías, el saldo acreedor, sólo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizando para absorber pérdidas; o devuelto en caso de liquidación de la compañía. El saldo deudor podrá ser absorbido por los resultados acumulados y por los del último ejercicio económico concluido, si los hubiera.

18. VENTAS NETAS

El siguiente es un detalle de las ventas por operaciones continuas:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(US dólares)	
Venta de bienes	8'546.818	8'001.867
Venta de servicios	<u>166.652</u>	<u>57.058</u>
Subtotal	8'713.470	8'058.925
Devoluciones y descuentos	(215.382)	(252.957)
Total	<u>8'498.088</u>	<u>7'805.968</u>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013**

18. VENTAS NETAS (Continuación)

El siguiente es un detalle de las ventas de bienes por operaciones continuas:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(US dólares)	
Vasos	2'670.510	2'174.659
Tarjetas prepagos	2'614.437	2'601.687
Tapas	292.458	406.313
Gigantografía	1'579.723	1'324.642
Empaques	34.283	148.423
Estados de cuenta	333.349	291.085
Boletos	816.880	742.185
Sobres	81.092	0
Facturas	41.134	101.192
Varios	<u>82.952</u>	<u>211.681</u>
Total, ventas de bienes	<u>8'546.818</u>	<u>8'001.867</u>

19. GASTOS POR BENEFICIOS A EMPLEADOS Y OTROS COSTOS Y GASTOS

El origen y sus acumulaciones durante el año 2014 y 2013, fueron causados como sigue:

	<u>2014</u>			<u>2013</u>		
	<u>Costo de venta</u>	<u>Gastos Administración</u>	<u>Gastos venta</u>	<u>Costo de venta</u>	<u>Gastos Administración</u>	<u>Gastos venta</u>
	(US dólares)					
Gastos por beneficio a empleados:						
• Sueldos	882.407	162.156	71.352	821.299	167.088	80.343
• Beneficios sociales	313.267	58.669	25.061	275.078	55.999	30.560
• Jubilación patronal y desahucio y otros cargos	39.679	1.274	0	36.584	301	0
Honorarios profesionales	790	<u>34.798</u>	0	910	<u>109.287</u>	0
Subtotal	<u>1'236.143</u>	<u>256.897</u>	<u>96.413</u>	<u>1'133.871</u>	<u>332.675</u>	<u>110.903</u>
Otros revelaciones según NIIF:						
Costo de inventarios:						
• Materia prima	4'274.746	0	0	3'772.302	0	0
• Materiales y suministros	314.689	0	0	347.725	3.227	0
• Depreciación	236.091	69.325	0	192.561	69.019	0
Provisiones cuentas por cobrar e inventarios	0	162.428	0	0	31.542	0
Gastos de exportación	0	0	388.486	0	0	342.126
Seguros	0	0	0	0	41.552	1.039
Subtotal	<u>4'825.526</u>	<u>231.753</u>	<u>388.486</u>	<u>4'312.588</u>	<u>145.340</u>	<u>343.165</u>
Otras revelaciones no requeridas	<u>612.433</u>	<u>306.921</u>	<u>38.911</u>	<u>633.355</u>	<u>268.010</u>	<u>114.917</u>
Total	<u>6'674.102</u>	<u>795.571</u>	<u>523.810</u>	<u>6'079.814</u>	<u>746.025</u>	<u>568.985</u>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013**

20. GASTOS FINANCIEROS

El origen y sus acumulaciones durante el año 2014 y 2013 fueron causados como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(US dólares)	
Intereses y comisiones	389.715	213.860
Impuesto Salida de Divisas	0	1.087
Otros	<u>20.460</u>	<u>37.699</u>
Total	<u>410.175</u>	<u>252.646</u>

21. UTILIDAD Y DIVIDENDOS POR ACCIÓN

a) Utilidad por acción

Se calcula dividiendo la utilidad neta atribuible a los accionistas de la compañía entre el número de acciones comunes:

<u>2014</u>	<u>Figuretti S.A.</u>	<u>Subsidiaria</u>	<u>Consolidado</u>
		(US dólares)	
Utilidad neta del ejercicio	31.096	27.406	58.502
(-)Reserva legal	(3.110)	(A) 0	(3.110)
Utilidad neta atribuibles a los accionistas	<u>27.986</u>	<u>27.406</u>	<u>55.392</u>
Atribuible a:			
Propietarios de la controladora	27.986	15.073	43.059
Participación no controladora	0	<u>12.333</u>	<u>12.333</u>
Total	<u>27.986</u>	<u>27.406</u>	<u>55.392</u>
Número de acciones comunes			<u>320.000</u>
Utilidad por acción(USD por acción)			<u>0,1731</u>

<u>2013</u>	<u>Figuretti S.A.</u>	<u>Subsidiaria</u>	<u>Consolidado</u>
		(US dólares)	
Utilidad neta del ejercicio	39.525	30.022	69.547
(-)Reserva legal	(3.952)	(A) 0	(3.952)
Utilidad neta atribuibles a los accionistas	<u>35.573</u>	<u>30.022</u>	<u>65.595</u>
Atribuible a:			
Propietarios de la controladora	35.573	16.512	52.085
Participación no controladora	0	<u>13.510</u>	<u>13.510</u>
Total	<u>35.573</u>	<u>30.022</u>	<u>65.595</u>
Número de acciones comunes			<u>320.000</u>
Utilidad por acción(USD por acción)			<u>0,2050</u>

(A) No aplicable por cuanto la Reserva Legal apropiada en años anteriores ya completó del 50 % del capital social de la Subsidiaria.

b) Dividendos por acción

Los dividendos provenientes de las utilidades del año 2014 y 2013 serán propuestos a la Junta General de accionistas, para que resuelvan su destino, consecuentemente los estados financieros no reflejan dividendo por pagar.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013**

22. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Los detalles de las transacciones en la compañía y otras partes relacionadas se indican a continuación:

a) Transacciones comerciales

	<u>Ventas</u>		<u>Compras</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(US dólares)			
• Entidad con influencia significativa sobre la Compañía:				
- Offset Abad Cía. Ltda.	109.500	238.343	960.176	2'191.634
- Pigor S.A.	0	6.004	87.360	105.360
- Ecuaprom	<u>120</u>	<u>1.033</u>	<u>445</u>	<u>4.704</u>
Total	<u>109.620</u>	<u>245.380</u>	<u>1'047.981</u>	<u>2'301.698</u>

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, el personal clave gerencial de la compañía (directores, presidente o gerentes) no ha realizado transacciones comerciales por compra o venta con la Compañía.

b) Saldos pendientes al final del período

	<u>Valores por Cobrar</u>		<u>Valores por Pagar</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(US dólares)			
• Entidad con influencia significativa sobre la Compañía:				
- Offset Abad Cía. Ltda.	60.818	140.206	1.352	342.644
- Pigor S.A.	254.139	254.947	0	6.240
- Broboard S.A.	0	168.716	338.498	236.739
- Eximecuador S.A.	1.000	0	37.673	418
- 3 Genesol S.A.	4.554	4.554	0	0
- Ecuaprom	123	550	0	5.891
- Orloski S.A. / Leguisa S.A.	<u>10</u>	<u>10</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Total	<u>320.644</u>	<u>568.983</u>	<u>377.523</u>	<u>591.932</u>

	<u>Valores por pagar</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(US dólares)	
• Personal gerencial clave:		
Saldos con accionistas – dividendos (nota 14)	238.661	238.661
Saldos con accionistas – prestamos (nota 12)	<u>714.778</u>	<u>721.740</u>
Total	<u>953.439</u>	<u>960.401</u>

Las ventas y compras con compañías relacionadas, fueron realizadas en condiciones equivalentes a las que existen entre partes independientes. Los valores pendientes de pago al cierre del ejercicio no se encuentran garantizados, no devengan interés y se cancelan en efectivo. No existen garantías otorgadas o recibidas en relación con cuentas por pagar o cobrar con partes vinculadas.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013****22. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS (continuación)****c) Préstamos a partes relacionadas**

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, no existen préstamos otorgados a partes relacionadas, sean estos a directivos o principales funcionarios.

d) Pago de remuneraciones

	<u>Gastos</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(US dólares)	
• Personal gerencial clave: Sueldos, beneficios sociales y viáticos	<u>145.127</u>	<u>169.269</u>

23. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS**a) Compromisos adquiridos**

De acuerdo con criterio de la Administración, excepto por los contratos de créditos que amparan las obligaciones financieras y por emisión de obligaciones indicadas en las notas 9 y 10, respectivamente no existen otros contratos de importancia suscritos con terceros que comprometan activos de la compañía al 31 de diciembre del 2014.

a) Contingencias

La Administración de la Compañía, revela que no existen contingencias operativas, laborales ni tributarias que pudieran originar el registro de eventuales pasivos significativos a diciembre del 2014.

24. GESTIÓN DE RIESGO FINANCIERO

Los principales pasivos financieros de la Compañía, representan obligaciones bancarias y financieras, emisión de obligaciones y otros préstamos cuya finalidad es la financiación de sus operaciones.

La Compañía mantiene cuentas por cobrar clientes y efectivo que provienen directamente de sus operaciones.

Aunque la Compañía, se encuentra expuesta a los riesgos de mercado, crediticio y liquidez, la Administración revela que estos riesgos son bajos por estar debidamente controlados y por otros casos no ser aplicable a la compañía en su totalidad como se indica a continuación:

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013**

24. GESTIÓN DE RIESGO FINANCIERO (continuación)

Riesgo de mercado.- Es el riesgo de que el valor razonable o los flujos futuros del efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a los cambios en los precios de mercado. Los precios de mercado involucran tres tipos de riesgo; el riesgo de las tasas de interés, el riesgo del tipo de cambio y el riesgo de los precios de los productos básicos.

Riesgo de la tasa de interés.- La Compañía no tiene activos que generen intereses, los ingresos y los flujos de efectivos operativos de la Compañía son sustancialmente independientes de los cambios en las tasas de interés en el mercado. Los principales pasivos financieros a largo plazo que mantiene la Compañía son por obligaciones bancarias, emisión de obligaciones y préstamos de los accionistas los cuales estos últimos no generan interés ni tienen fecha específica de vencimiento.

Riesgo del tipo de cambio.- La Compañía no mantiene transacciones comerciales, activos y pasivos en moneda extranjera, por lo tanto no está expuesta al riesgo de cambio resultante de la exposición de varias monedas.

Riesgo de precios.- Los precios de la materia prima importada se han mantenido estables durante los últimos años y no se espera incremento significativo durante el próximo año. Respecto a los otros materiales directos e insumos, adquiridos localmente, no se han visto afectados por la volatilidad en sus precios durante los últimos años debido a los niveles tolerables de inflación que mantiene el país; los gastos indirectos de fabricación se han incrementado por los niveles inflacionarios durante los años 2014 y 2013.

Riesgo crediticio.- Es el riesgo de que una contraparte no cumpla sus obligaciones en virtud de un instrumento financiero o contrato comercial, produciéndose una pérdida financiera.

La Compañía no tiene concentración significativa de riesgo crediticio. Tiene políticas establecidas para asegurar que la venta de sus productos se haga a clientes con un adecuado historial de crédito. Los límites de crédito se establecen para todos los clientes sobre la base de criterios de calificación internas.

La necesidad de provisiones por incobrabilidad se evalúa periódicamente para los clientes más importantes.

Respecto al riesgo crediticio de los saldos de bancos e instituciones financieras, se gestiona a través de la gerencia financiera de la Compañía de acuerdo con la política corporativa. Las inversiones de los excedentes de los fondos (si los hay) son realizadas solamente con las contrapartes aprobadas y dentro de los límites de crédito asignados a cada contraparte.

Riesgo de liquidez.- Es la posibilidad de que situaciones adversas de los mercados de capitales hagan que la Compañía no pueda financiar los compromisos adquiridos, tanto por inversión a largo plazo como por necesidades de capital de trabajo, a precios de mercado razonables, o de que la compañía no pueda llevar a cabo sus planes de negocio con fuentes de financiación estables.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013**

24. GESTIÓN DE RIESGO FINANCIERO (continuación)

La Compañía realiza el seguimiento de su riesgo de déficit de fondos utilizando de manera recurrente una herramienta de planificación de la liquidez.

El índice de liquidez del año 2014 (1,02%) se ha mantenido estable en relación al año anterior (1,11%), la Administración considera que los activos líquidos que mantiene son suficientes para cubrir los pasivos corrientes. Es política de la compañía mantener índices de liquidez adecuados para cubrir sus obligaciones corrientes en forma oportuna y sin costos adicionales a los pactados.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, se presenta el perfil de vencimientos de los pasivos financieros de la Compañía sobre la base de los pagos convenidos.

<u>2014</u>	Menos de <u>1 mes</u>	Menos de <u>3 meses</u>	3 a 12 <u>meses</u>	<u>1 a 6 años</u>	<u>Total</u>
			(US dólares)		
Obligaciones bancarias	200.000	365.000	1'294.177	768.221	2'627.398
Operaciones de Factoring	0	60.000	0	0	60.000
Emisión de obligaciones	0	121.070	365.354	864.996	1'351.420
Préstamo de tercero	0	0	0	311.500	311.500
Proveedores locales y exterior	<u>744.464</u>	<u>685.611</u>	<u>279.190</u>	<u>903.867</u>	<u>2'613.132</u>
Total pasivos financieros	<u>944.464</u>	<u>1'231.681</u>	<u>1'938.721</u>	<u>2'848.584</u>	<u>6'963.450</u>
<u>2013</u>	Menos de <u>1 mes</u>	Menos de <u>3 meses</u>	3 a 12 <u>meses</u>	<u>1 a 6 años</u>	<u>Total</u>
			(US dólares)		
Obligaciones bancarias	51.131	108.878	667.444	439.959	1'267.412
Emisión de obligaciones	0	103.698	312.115	1'157.522	1'573.335
Préstamo de tercero	0	0	0	300.000	300.000
Proveedores locales y exterior	<u>826.843</u>	<u>461.236</u>	<u>279.815</u>	<u>351.569</u>	<u>1'919.463</u>
Total pasivos financieros	<u>877.974</u>	<u>673.812</u>	<u>1'259.374</u>	<u>2'249.050</u>	<u>5'060.210</u>

Gestión del capital.- El objetivo principal de la gestión del capital de la compañía es asegurar que éste mantenga una calificación de crédito sólida e índices de capital saludable para poder sustentar su negocio y maximizar el valor para los accionistas.

La Compañía controla el capital utilizando un índice de endeudamiento, definido como la deuda neta sobre el patrimonio total más la deuda neta. Dentro de la deuda neta, la Compañía incluye obligaciones financieras, emisión de obligaciones y otros préstamos y, proveedores y otras cuentas por pagar, menos el efectivo y bancos, como se indica a continuación:

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013**

24. GESTIÓN DE RIESGO FINANCIERO (continuación)

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
		(US dólares)	
Préstamos y obligaciones bancarias		3'713.676	2'289.152
Emisión de obligaciones		1'351.420	1'573.335
Proveedores y otras cuentas por pagar		3'227.952	2'731.437
Menos, efectivo y bancos		<u>(262.990)</u>	<u>(61.457)</u>
Deuda neta	(A)	8'030.058	6'532.467
Patrimonio		<u>1'397.478</u>	<u>1'401.284</u>
Total patrimonio y deuda neta	(B)	<u>9'427.536</u>	<u>7'933.751</u>
Índice de endeudamiento	(A/B)	85%	82%

25. EVENTOS POSTERIORES A LA FECHA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Entre diciembre 31 del 2014 (fecha de cierre de los estados financieros) y mayo 22 del 2015 (fecha de conclusión de la auditoría de los estados financieros consolidados), la Administración considera que no han existido eventos importantes que revelar y que pueda alterar o modificar significativamente los estados financieros consolidados al cierre del año.

Miguel

Superintendencia de Compañías
Guayaquil

Visítenos en: www.superclias.gob.ec

Fecha:

07/AUG/2015 11:19:35

Usu: alejandrog



Remitente: No. Trámite: -
GIOVANNY REGALADO VARGAS

Expediente:

RUC:

Razón social:

SubTipo tramite:

CERTIFICACIONES HISTORIA
SOCIETARIA

Asunto:

REMITE INFORME DE AUDITORIA 2014

C. Rosendo

JP