

**DHL EXPRESS (ECUADOR) S.A.**

**Estados Financieros al 31 de diciembre de**  
**2014 y 2013 conjuntamente con el**  
**Informe de Auditoría**

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de **DHL EXPRESS (ECUADOR) S.A.:**

### **Informe sobre los estados financieros**

1. Hemos auditado los estados adjuntos de la Compañía **DHL EXPRESS (ECUADOR) S.A.**, que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre del año 2014 y 2013 y los correspondientes estados de resultados del período y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto de los accionistas y el rendimiento financiero reflejado por el estado de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

### **Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros**

2. La Gerencia es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación y el mantenimiento del control interno pertinente a la preparación y presentación razonable de los estados financieros que no contienen distorsiones importantes, causados por fraude o error; mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y de la realización de estimaciones contables que sean razonables de acuerdo con las circunstancias.

### **Responsabilidad del auditor**

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros basadas en nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con los requerimientos éticos y que planifiquemos y ejecutemos las auditorías con el fin de obtener seguridad razonable de que los estados financieros no contienen distorsiones importantes.
4. Una auditoría comprende la realización de procedimientos a fin de obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos de auditoría que aplicamos dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan distorsiones importantes debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación del riesgo, el auditor toma en consideración el control interno de la Compañía que le es relevante para la preparación y presentación razonable de los estados

(Continúa en la siguiente página...)

A los Accionistas de **DHL EXPRESS (ECUADOR) S.A.:**

(Continuación...)

financieros de la Compañía, a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y que las estimaciones contables realizadas por la Gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

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

### **Opinión**

6. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **DHL EXPRESS (ECUADOR) S.A.**, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

### **Otros Asuntos:**

7. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la cartera de clientes de la Compañía asciende a US\$3.135.401 y US\$3.377.572 lo que representa el 40% y 35% del total de los activos respectivamente; de estos saldos US\$483.257 y US\$246.912 respectivamente están vencidos a más de 90 días; a la fecha de emisión de nuestro informe de auditoría (enero 31 de 2015) el saldo de la cartera vencida a más de 90 días existente al cierre del año 2014 no ha variado significativamente. En el año 2014 el valor que se dio de baja por cartera irrecuperable fue de US\$560.867 y en el año 2013 fue de US\$368.365. Esta evolución desfavorable de la cartera vencida, debe ser considerada por la Compañía.
8. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, conforme lo requiere la nueva versión de la NIC 19, la Compañía debió adoptar la política de registrar los resultados provenientes de las nuevas mediciones de planes de beneficios definidos dentro de otros resultados integrales por US\$ -76.930 y US\$ 53.783 respectivamente; sin embargo, la Compañía los contabilizó como parte de los resultados del período, esta situación fue corregida de forma extracontable únicamente para efectos de presentación de los estados financieros adjuntos al presente informe de auditoría.

(Continúa en la siguiente página...)

A los Accionistas de **DHL EXPRESS (ECUADOR) S.A.:**

(Continuación...)

9. La Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal y su Reglamento publicados en el Registro Oficial N° 405-S del 29 de diciembre de 2014 y N° 407-S del 31 de diciembre de 2014 respectivamente, determinan que las regalías, servicios técnicos, administrativos y de consultoría y similares, pagados por sociedades residentes en Ecuador a sus partes relacionadas, no podrán ser superiores al 20% de la base imponible del impuesto a la renta más el valor de dichos gastos. Durante el año 2014, la Compañía pago US\$ 13.696.339 por “network fee” y tuvo una base imponible de impuesto a la renta de US\$ 2.807.879; la Compañía debe analizar el impacto de estas nuevas disposiciones tributarias aplicables a partir del próximo período fiscal.
10. Los costos operativos de la Compañía durante el año 2014 y 2013 equivale al 67% y 76% respectivamente de los ingresos por servicios. El margen bruto obtenido por la Compañía en el año 2014 apenas alcanza para cubrir los gastos operacionales, obteniéndose una utilidad neta de apenas US\$ 9.704 y en el caso del año 2013 no alcanzó a cubrir los gastos operacionales ocasionando una pérdida de US\$ 677.948. Esta situación debe ser superada a fin de evitar que el patrimonio de la empresa se deteriore y pueda verse afectada la continuidad de las operaciones de la Compañía.
11. Debido al giro de negocio, **DHL EXPRESS (ECUADOR) S.A.**, se encuentra sujeta al cumplimiento de la Ley de Prevención, Detección y Erradicación del Delito de Lavado de Activos y del Financiamiento de Delitos y a las normas relativas para las compañías dedicadas al servicio de transferencia nacional o internacional de dinero o valores; y, para las que se dedican al transporte nacional o internacional de encomiendas o paquetes postales; el informe sobre el cumplimiento de los aspectos señalados anteriormente, a la fecha de emisión de este informe (31 de enero de 2015) se encuentra en proceso de ejecución (ver nota a los estados financieros N° 36).

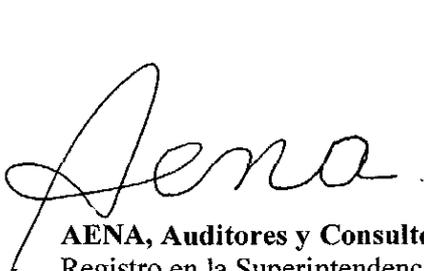
(Continúa en la siguiente página...)



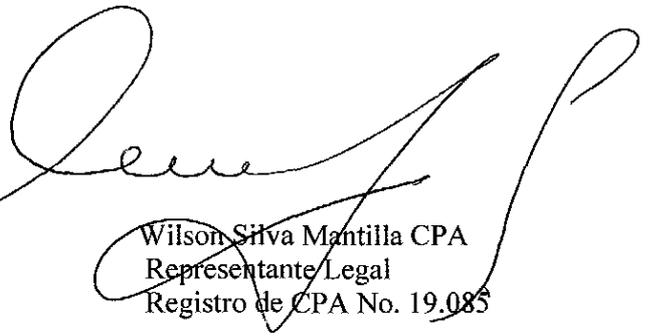
A los Accionistas de **DHL EXPRESS (ECUADOR) S.A.:**

(Continuación...)

12. Al final del tercer trimestre del año 2014, el precio del barril de petróleo que produce el Ecuador comenzó a bajar y es así que al cierre del mes de septiembre de ese año, el precio del barril se cotizaba en aproximadamente US\$ 94 y a la fecha de emisión de nuestro informe (enero, 31 de 2015) el precio del barril se cotizaba en aproximadamente US\$ 41. Considerando que la exportación del petróleo es uno de los principales rubros que generan divisas para la economía ecuatoriana, es posible que la mencionada baja afecte el nivel de las actividades económicas de las empresas que operan en nuestro país. El gobierno ecuatoriano está tomando las medidas necesarias a fin de tratar de minimizar el impacto de la situación señalada en este párrafo.



**AENA, Auditores y Consultores Cía. Ltda.**  
Registro en la Superintendencia  
de Compañías del Ecuador N° 221



Wilson Silva Mantilla CPA  
Representante Legal  
Registro de CPA No. 19.085

Quito DM, 31 de enero de 2015

**DHL EXPRESS (ECUADOR) S.A.**

**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

(Expresados en dólares americanos)

	NOTAS	2014	2013	NOTAS	2014	2013
<b>ACTIVOS</b>						
<b>Activos corrientes:</b>						
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	786.900	2.110.817	14	1.055.784	1.443.186
Deudores comerciales	8	3.135.401	3.377.572	15	436.420	373.959
Inventarios	9	38.282	71.988	16	1.003.716	1.158.020
Otros activos corrientes	10	343.730	230.965	17	2.445.396	3.447.855
<b>Total activos corrientes</b>		<b>4.304.313</b>	<b>5.791.342</b>	18	<b>317.407</b>	<b>242.497</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>						
<b>Pasivos corrientes:</b>						
Cuentas por pagar comerciales				14	1.055.784	1.443.186
Impuestos corrientes por pagar				15	436.420	373.959
Obligaciones con empleados				16	1.003.716	1.158.020
Partes relacionadas				17	2.445.396	3.447.855
Otros pasivos corrientes				18	317.407	242.497
<b>Total pasivos corrientes</b>					<b>5.258.723</b>	<b>6.665.517</b>
<b>Pasivos no corrientes:</b>						
Propiedad y equipo	11	3.164.439	3.252.716	19	1.216.681	1.544.534
Inversión financiera		6	6		-	18.000
Activos intangibles	12	164.732	81.232		1.216.681	1.562.534
Activos por impuestos diferidos	13	152.047	378.195			
Otros activos no corrientes		35.100	60.089		6.475.404	8.228.051
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>3.516.324</b>	<b>3.772.238</b>			
<b>Total activos</b>		<b>7.820.637</b>	<b>9.563.580</b>		1.345.233	1.335.529
<b>Patrimonio</b>						
(Ver estado de cambios en el patrimonio neto adjunto)					7.820.637	9.563.580
<b>Total pasivos y patrimonio</b>					<b>7.820.637</b>	<b>9.563.580</b>
Sra. Edith Villavicencio Gerente General			Ing. Guido Vallejo Gerente Financiero		CPA. Verónica Proaño Contadora General	

Las notas adjuntas (1 a 43) son parte integrante de estos estados financieros

**DHL EXPRESS (ECUADOR) S.A.**

**ESTADOS DE RESULTADOS DEL PERÍODO**  
**Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**  
**(Expresados en dólares americanos)**

	<u>Notas</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ingresos por servicios	24	29.600.601	33.934.211
Costos operativos	25	-19.962.479	-25.540.269
<b>Margen bruto</b>		<u>9.638.122</u>	<u>8.393.942</u>
Gastos administrativos	25	-8.907.444	-6.904.322
Gastos financieros	26	-80.781	-989.968
Otros ingresos	27	375.417	284.497
Otros egresos	27	-21.624	-32.091
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO</b>		<u>1.003.690</u>	<u>752.058</u>
Impuesto a las ganancias	28	-843.881	-528.275
<b>GANANCIA DEL AÑO PROCEDENTE DE LAS OPERACIONES QUE CONTINÚAN</b>		159.809	223.783
Pérdida del año procedente de actividades discontinuadas:	29	-227.035	-847.948
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO CONTABLE</b>		-67.226	-624.165
<b>OTRO RESULTADO INTEGRAL:</b>			
Nueva medición de planes de beneficios definidos, neta	23	76.930	-53.783
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) DEL AÑO Y RESULTADO INTEGRAL TOTAL</b>		<u>9.704</u>	<u>-677.948</u>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIBLE A:</b>			
Propietarios de la controladora		-67.226	-624.165
Participación no controlante		-	-
		<u>-67.226</u>	<u>-624.165</u>
<b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL ATRIBUIBLE A:</b>			
Propietarios de la controladora		9.704	-677.948
Participación no controlante		-	-
		<u>9.704</u>	<u>-677.948</u>
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) POR ACCIÓN:</b>			
Básica		<u>-0,21</u>	<u>-1,98</u>

Sra. Edith Villavicencio  
Gerente General

Ing. Guido Vallejo  
Gerente Financiero

CPA. Verónica Proaño  
Contadora General

Las notas adjuntas (1 a 43) forman parte de estos estados financieros

**DHL EXPRESS (ECUADOR) S.A.**

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

(Expresados en dólares americanos)

	Resultados Acumulados					Otros resultados integrales (Nota 23)	Total
	Capital Social (Nota 20)	Reserva Legal (Nota 21)	Reserva de Capital (Nota 22 a)	Resultados de NIIF por primera vez (Nota 22 b)	Utilidades (Pérdidas) acumuladas		
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2012</b>	12.600	7.096	759.531	661.664	572.586	1.993.781	2.013.477
<b>Cambios en Patrimonio:</b>							
Resultado integral total del ejercicio	-	-	-	-	-624.165	-624.165	-677.948
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>	12.600	7.096	759.531	661.664	-51.579	1.369.616	1.335.529
<b>Cambios en Patrimonio:</b>							
Resultado integral total del ejercicio					-67.226	-67.226	9.704
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	12.600	7.096	759.531	661.664	-118.805	1.302.390	1.345.233

Sra. Edith Villavicencio  
Gerente General

Ing. Guido Vallejo  
Gerente Financiero

CPA. Verónica Proaño  
Contadora General

Las notas adjuntas (1 a 43) son parte integrante de estos estados financieros

**DHL EXPRESS (ECUADOR) S.A.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**  
**(Expresados en dólares americanos)**

	<u>NOTAS</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>			
Recibido de clientes		29.685.745	34.260.246
Pagado a proveedores y empleados		-30.142.749	-32.699.741
Gastos financieros		-80.781	-989.968
Otros ingresos, netos		318.950	268.589
Impuesto a la renta y retenciones pagadas	28	-545.246	-539.748
<b>Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de operación</b>		<u>-764.081</u>	<u>299.378</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>			
Adquisición de propiedad y equipo, neta	11	-568.093	-624.659
Venta de propiedad y equipo		122.928	40.993
Adquisición de intangibles	12	-114.671	-63.250
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de inversión</b>		<u>-559.836</u>	<u>-646.916</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>			
Partes Relacionadas		-	-
<b>Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento</b>		<u>-</u>	<u>-</u>
<b>CAJA Y EQUIVALENTES:</b>			
(Disminución) neta durante el año		-1.323.917	-347.538
Saldo al inicio del año		2.110.817	2.458.355
Saldo al final del año	7	<u>786.900</u>	<u>2.110.817</u>

(Continúa en la siguiente página ...)

Las notas adjuntas (1 a 43) son parte integrante de estos estados financieros

**DHL EXPRESS (ECUADOR) S.A.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**  
**(Expresados en dólares americanos)**

(Continuación...)

	<u>NOTAS</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>CONCILIACION DE LA UTILIDAD (PÉRDIDA) DE OPERACIONES CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>			
Utilidad (Pérdida) de operaciones		-67.226	-624.165
<b>Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) de operaciones con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:</b>			
Deterioro y baja de cuentas incobrables	8	560.867	368.396
Depreciación de propiedad y equipo	11	577.555	568.792
Utilidad en venta de bienes		-50.925	18.061
Amortización de activos intangibles	12	31.126	30.740
Provisión bonos ejecutivos y corporativos	16	503.981	757.443
Provisión jubilación patronal y desahucio	19	111.261	136.662
Provisión impuesto a las ganancias	28	843.881	528.275
15% participación trabajadores	16	150.633	-
Ajustes (reversión de bonos, desahucio y otros)		-104.343	-
<b>Cambio en activos y pasivos:</b>			
Deudores comerciales		-318.696	117.610
Inventarios		33.706	533
Otros activos corrientes		-112.765	14.088
Otros activos no corrientes		24.989	-140
Cuentas por pagar comerciales y otras por pagar		-1.332.950	227.246
Impuestos corrientes por pagar		-555.272	-616.428
Obligaciones con empleados		-733.958	-1.053.514
Obligación de beneficios definidos		-402.875	-120.438
<b>EFFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		<u>-841.011</u>	<u>353.161</u>

Sra. Edith Villavicencio  
Gerente General

Ing. Guido Vallejo  
Gerente Financiero

CPA. Verónica Proaño  
'Contadora General

Las notas adjuntas (1 a 43) son parte integrante de estos estados financieros

**DHL EXPRESS (ECUADOR) S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**  
**(Expresadas en dólares americanos)**

**1. INFORMACIÓN GENERAL DE LA COMPAÑÍA**

**DHL EXPRESS (ECUADOR) S.A.**, es una Compañía anónima radicada en el Ecuador, su domicilio está ubicado en la Av. Eloy Alfaro Lote 113 A y pasaje Los Juncos, su Registro Único de Contribuyentes es el N° 1790546667001. Sus actividades principales son brindar servicios de courier, entrega y recepción de paquetes, documentos y afines, a nivel nacional e internacional. DHL Express (Ecuador) S.A., forma parte del grupo Deutsche Post World Net del cual son parte las empresas DHL.

En enero de 2012 DHL Express (Ecuador) S.A., y DHL International GmbH Alemania suscribieron un nuevo contrato en reemplazo del anterior. Las nuevas condiciones del contrato de operación difieren del anterior en cuanto al pago que la Compañía debe efectuar mensualmente, el contrato menciona que el desembolso corresponderá a la tarifa de servicio de transporte internacional que representa el valor neto de las facturas a clientes de DHL Express (Ecuador) S.A., menos los costos reembolsables (costos totales menos costos no reembolsables y costos internacionales) más un margen establecido del 7%.

En mayo de 2010 DHL Express (Ecuador) S.A., y Western Union Network Company, suscribieron un nuevo contrato en reemplazo del anterior con una vigencia de diez años a partir de esa fecha, en este contrato se acordaba que la Compañía sea un operador de transferencias electrónicas de dinero desde y hacia el Ecuador; sin embargo durante el mes de junio de 2014 la Compañía, con la finalidad de mejorar el enfoque en su negocio principal de envío y recepción de paquetes y documentos, decidió dar por terminado de forma anticipada ese convenio.

**2. RESUMEN DE LOS PRINCIPALES INDICADORES DE LA ECONOMÍA ECUATORIANA**

Un resumen de la evolución de los principales indicadores de la economía ecuatoriana desde hace cinco años, es el siguiente:

<b><u>Indicador económico</u></b>	<b><u>Años</u></b>				
	<b><u>2010</u></b>	<b><u>2011</u></b>	<b><u>2012</u></b>	<b><u>2013</u></b>	<b><u>2014</u></b>
% de inflación anual	3,33	5,41	4,16	2,70	3,67
Balanza Comercial: Superávit (Déficit) (millones de dólares)	-1.489	-717	-194	-1.084	-727
Salario Mínimo (en dólares)	240	264	292	318	340
<b>Deuda pública total (en millones de dólares)</b>	<b>13.338</b>	<b>14.561</b>	<b>18.079</b>	<b>22.847</b>	<b>30.140</b>
Deuda pública interna (en millones de dólares)	4.665	4.506	7.335	9.927	12.558
Deuda pública externa (en millones de dólares)	8.673	10.055	10.744	12.920	17.582
<b>Deuda externa privada</b>	<b>5.313</b>	<b>5.269</b>	<b>5.158</b>	<b>5.876</b>	<b>6.665</b>

### 3. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

#### 3.1. Bases de presentación.-

Los presentes estados financieros corresponden al período terminado al 31 de diciembre de 2014 y han sido elaborados de acuerdo con las *Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)* emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), las que han sido adoptadas en Ecuador de manera integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales. Están presentados en dólares americanos, que es la moneda oficial del Ecuador a partir de marzo de 2000 y es también la moneda funcional y de presentación para esta Compañía. La compañía adoptó las NIIF a partir del 1 de enero de 2011.

La presentación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones contables y también exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables en la Compañía. En la Nota N° 4 de estos estados financieros se revelan áreas donde la hipótesis y estimaciones son significativas para los estados financieros.

#### 3.2. Efectivo y equivalente de efectivo.-

El efectivo y equivalente de efectivo incluyen el efectivo disponible y depósitos de libre disponibilidad en bancos.

### **3.3. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.-**

Constituyen importes por cobrar a clientes por la prestación del servicio, realizada en el curso normal de las operaciones de la Compañía.

Todas las prestaciones de servicios se realizan en condiciones de crédito normales para este tipo de empresa (60 días), y los importes de las cuentas por cobrar no tienen intereses. Cuando el crédito se amplía más allá de las condiciones de crédito normales, las cuentas por cobrar se miden al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.

Al final de cada período sobre el que se informa, los importes en libros de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar se revisan para determinar si existe alguna evidencia objetiva de que no vayan a ser recuperables. Si es así, se reconoce inmediatamente en resultados una pérdida por deterioro del valor.

Cuando existe evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por deterioro del activo, la pérdida se mide conforme a las políticas globales del DP Douche Post, las cuales indican que la cartera vencida entre 181 y 360 días debe ser provisionada en un 50% y la cartera con vencimiento mayor a 360 días será provisionada en un 100%.

### **3.4. Inventarios.-**

Los inventarios se expresan al importe menor entre el costo y costo de reposición. El costo se calcula aplicando el método promedio ponderado.

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 valor neto realizable. Si una partida del inventario (o grupo de partidas similares) se ha deteriorado, se reduce su importe en libros al valor neto realizable, y se reconoce inmediatamente una pérdida por deterioro del valor en resultados.

### **3.5. Propiedad y equipo.-**

Las partidas de propiedad y equipo se miden al costo menos la depreciación acumulada y cualquier pérdida por deterioro del valor acumulado.

La depreciación se carga para distribuir el costo de los activos menos sus valores residuales a lo largo de su vida útil estimada, aplicando el método lineal. En la depreciación de la propiedad y equipo se utilizan las siguientes vidas útiles:

<b>RUBRO</b>	<b>VIDA ÚTIL</b>
<b>TERRENOS, EDIFICIOS E INSTALACIONES</b>	
Terreno	No deprecia
Edificios administrativos	50 años
Instalaciones - Estructuras ligeras	20 años
<b>MEJORAS A ARRENDAMIENTOS</b>	10 años o contrato
<b>VEHÍCULOS (EQUIPOS DE TRANSPORTE Y EQUIPOS)</b>	
Autos de pasajeros y motos	6 años
Camiones / Colectivos	8 años
Trailers	8 años
<b>MÁQUINAS Y EQUIPOS</b>	
Máquinas / Equipos	20 años
Otros equipos técnicos	10 años
<b>EQUIPOS DE COMPUTACIÓN</b>	
Sistemas de computación	5 años
PC - Notebook - Impresoras – Scanners	4 años
Equipos de telecomunicaciones	5 años
<b>MUEBLES DE OFICINA Y ENSERES (MONTAJES)</b>	
Muebles de oficina	10 años
Máquinas de oficina – Copiadores	8 años
Otros	10 años

Si existe algún indicio de que se ha producido un cambio significativo en la tasa de depreciación, vida útil o valor residual de un activo, se revisa la depreciación de ese activo de forma prospectiva para reflejar las nuevas expectativas.

**3.6. Activos intangibles.-**

Los activos intangibles son programas informáticos adquiridos que se expresan al costo menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro acumuladas. Se amortizan a lo largo de la vida estimada de cinco años empleando el método lineal. Si existe algún indicio de que se ha producido un cambio significativo en la tasa de amortización, vida útil o valor residual de un activo intangible, se revisa la amortización de ese activo de forma prospectiva para reflejar las nuevas expectativas.

**3.7. Deterioro del valor de los activos no financieros.-**

En cada fecha sobre la que se informa, se revisan la propiedad y equipo y los activos intangibles para determinar si existen indicios de que tales 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.

**3.8. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.-**

Las cuentas comerciales por pagar son obligaciones basadas en condiciones de crédito normales y no tienen intereses.

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se miden al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.

**3.9. Obligaciones de beneficios definidos post-empleo.-**

El costo y la obligación de la Compañía de realizar pagos por jubilación patronal y desahucio se reconocen durante los períodos de servicio de los empleados. El costo y la obligación se miden a través del correspondiente cálculo matemático actuarial usando el método de la unidad de crédito proyectada, que supone una media anual de incremento salarial, con una rotación de empleados basada en la experiencia reciente de la Compañía, descontados utilizando la tasa de mercado vigente para bonos del gobierno nacional.

**3.10. Reconocimiento de ingreso de actividades ordinarias.-**

El ingreso de actividades ordinarias se mide al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, neta de descuentos e impuestos asociados con la venta cobrados por cuenta del gobierno del Ecuador.

**3.11. Costos y gastos.-**

Se contabilizan sobre la base de lo devengado, los costos y gastos se agrupan según su función.

**3.12. Arrendamientos.-**

Las rentas por pagar de arrendamientos operativos se cargan a resultados sobre una base lineal a lo largo del plazo del arrendamiento correspondiente.

**3.13. Impuesto a las ganancias.-**

El gasto por impuestos a las ganancias representa la suma del impuesto corriente por pagar y del impuesto diferido neto. El impuesto corriente por pagar está basado en la ganancia fiscal del año.

El impuesto diferido se reconoce a partir de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos en los estados financieros y sus bases fiscales correspondientes (conocidas como diferencias temporarias).

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen para todas las diferencias temporarias que se espere que incrementen la ganancia fiscal en el futuro.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen para todas las diferencias temporarias que se espere que reduzcan la ganancia fiscal en el futuro, y cualquier pérdida o crédito fiscal no utilizado. Los activos por impuestos diferidos se miden al importe máximo que, sobre la base de la ganancia fiscal actual o estimada futura, es probable que se recuperen.

El importe en libros neto de los activos por impuestos diferidos se revisa en cada fecha sobre la que se informa y se ajusta para reflejar la evaluación actual de las ganancias fiscales futuras. Cualquier ajuste se reconoce en el resultado del período.

El impuesto diferido se calcula según las tasas impositivas que se espera aplicar a la ganancia (pérdida) fiscal de los períodos en los que se espera realizar el activo por impuestos diferidos o cancelar el pasivo por impuestos diferidos, sobre la base de las tasas impositivas que hayan sido aprobadas o cuyo proceso de aprobación esté prácticamente terminado al final del período sobre el que se informa.

**3.14. Participación trabajadores.-**

Cuando la Compañía genera utilidades, reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la misma. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones laborales vigentes.

**3.15. Ganancia (Pérdida) por acción y dividendos de accionistas.-**

La utilidad o pérdida neta por acción se calcula en base al promedio de las acciones en circulación durante el ejercicio económico. La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía se reconoce como un pasivo en el período en que los dividendos son aprobados por Junta General de

Accionistas o cuando se configura la obligación correspondiente en función de las disposiciones legales.

#### **4. ESTIMACIONES, JUICIOS O CRITERIOS DE LA ADMINISTRACIÓN**

Las estimaciones y criterios usados son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias.

Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el período de revisión y en períodos futuros si es que la revisión los afecta.

La Compañía efectúa estimaciones y supuestos respecto del futuro. Las estimaciones contables resultantes muy pocas veces serán iguales a los resultados reales. Las estimaciones y supuestos que tienen un riesgo moderado de causar un ajuste material a los saldos de los activos y pasivos en el próximo período se presentan a continuación:

##### **4.1. Vida útil de propiedad y equipo.-**

La Compañía revisa las vidas útiles estimadas de propiedad y equipos al final de cada período anual. Durante el presente período, la Compañía ha determinado que no existen cambios significativos en las vidas útiles estimadas en relación a las del año anterior.

##### **4.2. Deterioro de activos no financieros.-**

A la fecha de cierre de cada período se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de deterioro en los mismos. En caso de existir esa evidencia se realiza una estimación del valor recuperable de esos activos.

Durante el presente período, la Compañía ha determinado que no existen indicios de deterioro de sus activos.

##### **4.3. Estimación de deterioro de las cuentas por cobrar.-**

La Compañía evalúa el deterioro de las cuentas por cobrar cuando existe una evidencia objetiva que no será capaz de cobrar todos los importes de acuerdo a los términos originales de la cuentas por cobrar.

##### **4.4. Provisión planes de beneficios definidos (post-empleo).-**

El cálculo actuarial realizado por la Compañía utilizó el método de la unidad de crédito proyectada para determinar tanto el valor presente de sus obligaciones por beneficios definidos, como el costo por los servicios prestados en el período actual. Entre las suposiciones actuariales se incluyen los dos tipos siguientes:

a) **Hipótesis demográficas** acerca de las características de los empleados actuales y pasados que puedan recibir los beneficios. Estas hipótesis tienen relación con variables tales como: (i) mortalidad, tanto durante el período de actividad como posteriormente; (ii) tasas de rotación entre empleados, incapacidad y retiros prematuros; y (iii) la proporción de partícipes en el plan como beneficiarios que tienen derecho a los beneficios.

b) **Hipótesis financieras**, que tienen relación con las siguientes variables: (i) la tasa de descuento; y (ii) los niveles futuros de sueldos y de beneficios;

Un resumen de esas estimaciones es el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Tasa conmutación actuarial (tasa de descuento)	7,00%	7,00%
Tasa real de incremento salarial	3,00%	3,00%
Tasa de incremento de pensiones	2,50%	2,50%
Tasa de rotación promedio	9,95%	8,90%
Vida laboral promedio remanente (años)	7,8	7,8

#### 5. NORMAS VIGENTES A PARTIR DEL AÑO 2014 Y NUEVAS NORMAS E INTERPRETACIONES EMITIDAS Y NO VIGENTES

Las siguientes normas entraron en vigencia a partir del año 2014:

Normativa que entró en vigencia en el año 2014	Fecha de vigencia
NIC 36: Deterioro del valor de los activos (enmiendas)	1 de enero de 2014
NIC 19: Beneficios a Empleados (enmiendas)	1 de enero de 2014
CINIIF 21: Gravámenes	1 de enero de 2014
Mejoras anuales a las NIIF ciclo 2010 – 2012	La indicada en la NIIF afectada
Mejoras anuales a las NIIF ciclo 2011 – 2013	La indicada en la NIIF afectada

Las siguientes normas e interpretaciones fueron emitidas durante el año 2014 con vigencia posterior, pero podrían ser aplicadas en forma anticipada por la Compañía, el detalle es el siguiente:

Norma	Nueva normativa o enmienda	emisión	vigencia
NIC 1	Iniciativa sobre Información a Revelar (Modificaciones a la NIC 1)	dic-14	ene-16
NIC 16 y NIC 41	Agricultura: Plantas Productoras (Modificaciones a la NIC 16 y a la NIC 41)	jun-14	ene-16
NIC 16 y NIC 38	Aclaración de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización; (Modificaciones a las NIC 16 y NIC 38)	may-14	ene-16
NIC 27	El Método de la Participación en los Estados Financieros Separados; (Modificaciones a la NIC 27)	ago-14	ene-16
NIIF 10 y NIC 28	Venta o Aportación de Activos entre un Inversor y su Asociada o Negocio Conjunto; (Modificaciones a la NIIF 10 y la NIC 28)	sep-14	ene-16
NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28	Entidades de Inversión: Aplicación de la Excepción de Consolidación (Modificaciones a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28)	dic-14	ene-16
NIIF 9	NIIF 9 Instrumentos Financieros	jul-14	ene-18
NIIF 11	Contabilización de Adquisiciones de Participaciones en Operaciones Conjuntas; (Modificaciones a la NIIF 11)	may-14	ene-16
NIIF 14	Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas	ene-14	ene-16
NIIF 14	Fundamentos de las Conclusiones de la NIIF 14 Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas	ene-14	ene-16
NIIF 14	Ejemplos Ilustrativos de la NIIF 14 Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas	ene-14	ene-16
NIIF 15	Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes	may-14	ene-17
NIIF 15	Fundamentos de las Conclusiones de la NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes	may-14	ene-17
NIIF 15	Ejemplos Ilustrativos de la NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes	may-14	ene-17
Varias	Mejoras Anuales a las NIIF, Ciclo 2012-2014	sep-14	incluida en la norma afectada

## 6. POLÍTICAS DE GESTIÓN DE RIESGO

Las actividades de la Compañía están expuestas a riesgos financieros normales inherentes a su actividad y entorno comercial. La Compañía gestiona estos riesgos con el objetivo de mitigar los efectos adversos de cambios impredecibles que pudieran darse en el medio en que se desenvuelve. La gestión y administración de riesgos financieros está a cargo de la Gerencia y directorio de **DHL EXPRESS (ECUADOR) S.A.**

### 6.1. Caracterización de instrumentos financieros.-

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Compañía cuenta únicamente con instrumentos financieros activos y pasivos clasificados como préstamos y partidas por cobrar.

Los instrumentos financieros han sido contabilizados a costo amortizado, el cual al ser manejado en períodos relativamente cortos equivalen a sus valores nominales (Ver nota N° 3.3).

### 6.2. Caracterización de riesgos financieros.-

La administración de la Compañía comprende que, contar con un marco institucional que vele por la estabilidad y sustentabilidad financiera de la misma, mediante una adecuada gestión del riesgo financiero, constituye una condición obligatoria, frente a la confianza depositada por los distintos grupos de interés.

#### 6.2.1. Riesgo de crédito.-

El concepto de riesgo de crédito, es empleado para referirse a aquella incertidumbre financiera a distintos horizontes de tiempo, relacionada con el cumplimiento de las obligaciones suscritas por contrapartes, al momento de ejercer derechos contractuales para recibir efectivo u otros activos financieros por parte de la Compañía.

Con respecto al riesgo de crédito proveniente de operaciones propias del negocio, éste se encuentra limitado principalmente a los saldos mantenidos en cuentas por cobrar a clientes por ventas con contratos de crédito recuperables a 15 días y excepcionalmente a clientes recuperables a 30, 45 y 60 días plazo y a los saldos en bancos.

La calidad crediticia de los depósitos bancarios realizados por la Compañía en función de la entidad financiera relevante se presenta en la nota a los estados financieros N° 7.

#### 6.2.2. Riesgo de liquidez.-

El concepto de riesgo de liquidez es empleado por la Compañía para referirse a aquella incertidumbre financiera, relacionada con su capacidad de

responder a aquellos requerimientos de efectivo que sustentan sus operaciones.

Como parte del marco integral de gestión de riesgos, la Compañía procura asegurar el cumplimiento oportuno de sus obligaciones. Un resumen del vencimiento de sus instrumentos financieros pasivos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se presenta en la nota a los estados financieros N° 14.

**DHL Express Ecuador S.A.**, financia sus actividades con fondos provenientes de su propia generación de flujo de caja. En el caso de existir un déficit de caja la Compañía cuenta con alternativas de financiamiento tanto de corto como de largo plazo, entre las cuales cuentan líneas de crédito disponibles con bancos o con partes relacionadas, entre otros.

### 6.2.3. Riesgo de mercado.-

Debido a que la Compañía no tiene activos y obligaciones que involucren tasas de interés de financiamiento en moneda extranjera no se encuentra expuesta significativamente al riesgo de mercado que involucra las variaciones de tasas de interés y tasas de cambio de divisas, las que eventualmente podrían afectar su posición financiera, resultados operacionales y flujos de caja.

## 7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

La composición del rubro al 31 de diciembre es la siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Caja (1)	64.382	419.163
Bancos (2)	722.518	1.691.654
	<u>786.900</u>	<u>2.110.817</u>

- (1) Al 31 de diciembre 2013, incluía 266.194 de fondos que se utilizaban en las operaciones de Western Union.
- (2) La calidad crediticia de los depósitos bancarios realizados por la Compañía al 31 de diciembre de 2014 en función de la entidad financiera relevante se presenta a continuación:

<u>Banco</u>	<u>Calidad Crediticia</u>	<u>Perspectiva</u>	<u>Monto</u>
Pichincha	AAA-	Estable	51.563
Pacífico	AAA-	Estable	69.765
Citibank	AAA	Estable	591.650
Citibank NY	AAA	Estable	9.540
			<u>722.518</u>

**8. DEUDORES COMERCIALES**

La composición del rubro al 31 de diciembre es la siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Clientes (1)	3.259.588	3.419.001
Deterioro de cartera (2)	-124.187	-41.429
	<u>3.135.401</u>	<u>3.377.572</u>

- (1) Los plazos de vencimiento de los deudores comerciales al 31 de diciembre son los siguientes:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
1 – 30 días	2.048.037	1.703.386
31 – 60 días	572.672	1.064.231
61 – 90 días	155.622	404.472
91 – 180 días	303.288	189.086
181 – 360 días	181.785	49.287
Más de 360 días	-1.816	8.539
	<u>3.259.588</u>	<u>3.419.001</u>

- (2) La Compañía no presenta deudores comerciales deteriorados significativos al 31 de diciembre de 2014 y 2013. Como política interna la Compañía da de baja periódicamente sus cuentas incobrables sin usar la cuenta provisión para deterioro y afectando directamente a resultados. Durante 2014 y 2013 el deterioro del año incluye esos valores, que ascendieron a 428.505 y 306.034 respectivamente.

La provisión para deterioro de cuentas por cobrar cubre la cartera en proceso de cobranza legal y una parte de la cartera con retraso en la recuperación por más de 60 días.

El movimiento de deterioro de cuentas por cobrar es el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo al inicio del año	41.429	13.387
Deterioro del año	132.362	62.331
Baja de cuentas incobrables usando la provisión	-49.604	-34.289
Saldo al final del año	<u>124.187</u>	<u>41.429</u>

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de reporte es el valor en libros de cada clase de cuenta por cobrar mencionada. **DHL EXPRESS (ECUADOR) S.A.** no solicita colaterales en garantía.

## 9. INVENTARIOS

La composición del rubro al 31 de diciembre es la siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Suministros	28.786	71.988
Inventario en tránsito	9.496	-
	<u>38.282</u>	<u>71.988</u>

La Compañía evalúa sus inventarios de suministros al costo de reposición en forma periódica, para lo cual verifica su antigüedad, rotación y precios de venta, aplicando ajustes a resultados del ejercicio.

## 10. OTROS ACTIVOS CORRIENTES

La composición del rubro al 31 de diciembre es la siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Obligaciones aduaneras	186.728	131.891
Adelantos a terceros	134.963	72.800
Cuentas por cobrar empleados	6.082	9.841
Otras cuentas por cobrar	15.957	16.433
	<u>343.730</u>	<u>230.965</u>

**11. PROPIEDAD Y EQUIPO**

La composición del rubro al 31 de diciembre es la siguiente:

<b>Costo:</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Terrenos	176.144	176.144
Edificios	1.471.647	1.471.647
Instalaciones	741.527	817.860
Máquinas y equipos	922.578	855.004
Equipo de cómputo	1.075.534	975.800
Vehículos	1.228.141	1.269.154
Muebles y enseres	471.432	483.492
Equipos en tránsito	275.927	115.639
	<u>6.362.930</u>	<u>6.164.740</u>
<b>Depreciación</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Edificios	-513.856	-484.423
Instalaciones	-618.786	-574.302
Máquinas y equipos	-430.508	-389.964
Equipo de cómputo	-655.322	-504.819
Vehículos	-671.658	-615.041
Muebles y enseres	-308.361	-343.475
	<u>-3.198.491</u>	<u>-2.912.024</u>
<b>Neto:</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Terrenos	176.144	176.144
Edificios	957.791	987.224
Instalaciones	122.741	243.558
Máquinas y equipos	492.070	465.040
Equipo de cómputo	420.212	470.981
Vehículos	556.483	654.113
Muebles y enseres	163.071	140.017
Equipos en tránsito	275.927	115.639
	<u>3.164.439</u>	<u>3.252.716</u>

El siguiente cuadro muestra las vidas útiles técnicas de los bienes:

	<u>Vida Mínima</u>	<u>Vida Máxima</u>
Terrenos	-	-
Edificios	50	50
Equipos de cómputo	4	5
Maquinas y equipos	10	20
Muebles y enseres	8	10
Vehículos	6	8
Instalaciones	20	20

La propiedad y equipo se valorizan mediante el método del costo. El costo incluye desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo.

Al cierre de los presentes estados financieros no existen propiedades sujetas a arrendamiento financiero.

Los siguientes cuadros muestran el detalle de reconciliación de cambios en propiedad y equipos, por clases al 31 de diciembre:

**11. PROPIEDAD Y EQUIPO**

(Continuación...)

<b>Año 2014:</b>	<b>Terrenos</b>	<b>Edificios</b>	<b>Instalaciones</b>	<b>Máquinas y equipos</b>	<b>Equipo de cómputo</b>	<b>Vehículos</b>	<b>Muebles y enseres</b>	<b>Equipo en tránsito</b>	<b>Total</b>
Saldo al 31 de diciembre de 2013, neto	176.144	987.224	243.558	465.040	470.981	654.113	140.017	115.639	3.252.716
Adiciones	-	-	6.811	46.221	85.585	116.299	8.557	304.620	568.093
Retiros:									
Costo	-	-	-32.561	-67.065	-26.589	-156.312	-76.724	-10.652	-369.903
Depreciación acumulada	-	-	29.930	42.794	16.663	132.426	69.275	-	291.088
Transferencias:									
Costo	-	-	-50.582	88.418	40.737	-1.000	56.107	-133.680	-
Depreciación acumulada	-	-	4.610	106	213	823	-5.752	-	-
Gasto por depreciación	-	-29.433	-79.025	-83.444	-167.378	-189.866	-28.409	-	-577.555
Saldo al 31 de diciembre de 2014, neto	176.144	957.791	122.741	492.070	420.212	556.483	163.071	275.927	3.164.439

**11. PROPIEDAD Y EQUIPO**

(Continuación...)

Movimiento año 2013	Terrenos	Edificios	Equipos de cómputo	Máquinas y equipos	Muebles y enseres	Vehículos	Instalación	En tránsito	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2012, neto	176.144	1.016.657	490.456	413.064	144.296	744.996	264.359	5.929	3.255.901
Adiciones	-	-	129.394	134.193	38.162	118.956	88.315	115.639	624.659
Retiros:									
Costo	-	-	-502.391	-649.688	-310.682	-61.195	-621.892	-	-2.145.848
Depreciación acumulada	-	-	497.781	641.787	298.541	39.854	608.833	-	2.086.796
Transferencias	-	-	-	-	-	-	5.929	-5.929	-
Gasto por depreciación	-	-29.433	-144.259	-74.316	-30.300	-188.498	-101.986	-	-568.792
Saldo al 31 de diciembre de 2013, neto	176.144	987.224	470.981	465.040	140.017	654.113	243.558	115.639	3.252.716

**12. ACTIVOS INTANGIBLES**

La composición del rubro al 31 de diciembre es la siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Software computacional	414.426	441.410
Intangibles en desarrollo	100.880	-
	<u>515.306</u>	<u>441.410</u>
Amortización acumulada software	-350.574	-360.178
	<u>164.732</u>	<u>81.232</u>

El movimiento del rubro al 31 de diciembre es el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo al inicio del año	81.232	48.722
Adiciones	114.671	63.250
Bajas:		
Costo del retiro	-40.641	-581.249
Amortización acumulada de retiros	40.596	581.249
Gasto amortización del año	-31.126	-30.740
Saldo al final del año	<u>164.732</u>	<u>81.232</u>

El cargo a resultados por amortización de intangibles al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se realizó a gastos de administración.

**13. ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS**

Al 31 de diciembre el saldo de los activos por impuestos diferidos son los efectos fiscales de las ganancias fiscales futuras esperadas en relación con:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Clientes y otras cuentas por cobrar	152.047	152.047
Provisiones corrientes por beneficios a empleados	-	136.324
Obligaciones de beneficios definidos	-	89.824
	<u>152.047</u>	<u>378.195</u>

La Compañía ha reconocido una corrección valorativa para los activos por impuestos diferidos relacionados a las provisiones corrientes por beneficios a empleados y a obligaciones de beneficios definidos basándose en las últimas

disposiciones de la autoridad tributaria, manteniendo únicamente lo relacionado a clientes ya que sobre la base de años anteriores y las expectativas futuras, la gerencia considera probable que se produzcan ganancias fiscales contra las que las futuras deducciones fiscales puedan ser utilizadas.

Los movimientos de activos por impuestos diferidos fueron como sigue:

<b>Activo por impuesto diferido</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Saldo al inicio del año	378.195	284.871
Incremento (disminución) por:		
Clientes y otras cuentas por cobrar	-	49.857
Provisiones corrientes por beneficios a empleados	-136.324	109.601
Obligaciones de beneficios definidos	-89.824	173
Pérdida actuarial	-	-66.307
Saldo al final del año	<u>152.047</u>	<u>378.195</u>

#### 14. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

La composición del rubro al 31 de diciembre es la siguiente:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Cuentas por pagar comerciales (1)	928.012	1.073.302
Provisión facturas de proveedores	127.475	202.521
Sub agentes de Western Union Internacional (2)	297	167.363
	<u>1.055.784</u>	<u>1.443.186</u>

(1) Al 31 de diciembre la Compañía presenta el siguiente perfil de vencimientos de sus instrumentos financieros pasivos:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Por vencer	16.156	-
1 – 30 días	552.569	619.817
31 – 60 días	193.738	302.129
61 – 90 días	21.481	109.695
91 – 180 días	134.266	41.213
181 – 360 días	9.802	448
	<u>928.012</u>	<u>1.073.302</u>

(2) Corresponden a valores recibidos de Western Union Internacional y pendientes de liquidar a los agentes de Western Union en Ecuador.

La Compañía tiene aproximadamente 439 proveedores fijos. El período de crédito va hasta 60 días y no se cargan intereses sobre las cuentas comerciales. La Compañía ha implementado políticas de manejo de riesgo financiero que le permiten asegurar que todas las cuentas por pagar se paguen de conformidad con los plazos previamente acordados con los proveedores.

#### 15. IMPUESTOS CORRIENTES POR PAGAR

La composición del rubro al 31 de diciembre es la siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto a la Renta (1)	154.503	82.016
Retenciones de Impuesto a la Renta	31.097	32.336
Retenciones de Impuesto al Valor Agregado	97.056	181.601
Impuesto al Valor Agregado	153.764	61.999
Impuesto a la Salida de Divisas	-	16.007
	<u>436.420</u>	<u>373.959</u>

(1) Ver nota a los estados financieros N° 28, literal d).

#### 16. OBLIGACIONES CON EMPLEADOS

La composición del rubro al 31 de diciembre es la siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Sueldos y salarios	2.144	74.532
Seguridad social	77.188	83.778
Bonos (1)	503.981	757.443
Participación trabajadores por pagar	150.633	-
Beneficios sociales	279.217	221.316
Otras obligaciones con empleados	-9.447	20.951
	<u>1.003.716</u>	<u>1.158.020</u>

(1) Al 31 de diciembre corresponde a:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Bonos corporativos, por cumplimiento de resultados corporativos globales	200.367	420.000
Bonos de incentivo gerencial, por cumplimiento de metas.	303.614	337.443
	<u>503.981</u>	<u>757.443</u>

## 17. PARTES RELACIONADAS

La composición del rubro al 31 de diciembre es la siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Network owner por pagar (1)	430.399	1.132.794
Network fee por pagar (2)	357.484	2.313.468
Préstamos a partes relacionadas (3)	1.521.166	-
Otras cuentas por pagar a partes relacionadas	136.347	1.593
	<u>2.445.396</u>	<u>3.447.855</u>

### a) Saldos con partes relacionadas

Los saldos con partes relacionadas al 31 de diciembre son los siguientes:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>Network owner por pagar (1)</b>		
DHL International GmbH	430.399	1.132.794
<b>Network fee por pagar (2)</b>		
DHL International GmbH	357.484	2.313.468
<b>Préstamos a partes relacionadas (3)</b>		
DZ Specialist B.V	1.521.166	-
<b>Otras cuentas por pagar a partes relacionadas</b>		
DHL Costa Rica	136.347	1.593
<b>Total cuentas por pagar a partes Relacionadas</b>	<u>2.445.396</u>	<u>3.447.855</u>

**b) Operaciones con partes relacionadas**

Las siguientes son las principales transacciones realizadas con partes relacionadas:

<b>• Operaciones de pasivo:</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Préstamos recibidos (3)</b>		
DZ Specialist B.V.	1.500.000	-
<b>Total operaciones de pasivo</b>	<b>1.500.000</b>	<b>-</b>
<b>• Operaciones de ingreso:</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Prestación de servicios</b>		
DHL Global Forwarding	40.242	59.356
Transam	278	
Exel EEUU	14.762	13.320
<b>Total operaciones de ingreso</b>	<b>55.282</b>	<b>72.676</b>
<b>• Operaciones de egreso:</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Transporte internacional (2)</b>		
DHL International GmbH	13.696.339	18.985.194
<b>Prestación de servicios</b>		
Aero Express Transam Cía. Ltda.	-	1.009
DHL Global Forwarding	-	5.642
<b>Total operaciones de egreso</b>	<b>13.696.339</b>	<b>18.991.845</b>
<b>Total operaciones con partes relacionadas</b>	<b>15.251.621</b>	<b>19.064.521</b>

- (1) Al 31 de diciembre corresponde al valor de "External Billing", el mismo que es neteado con otras Compañías de la red de DP Deutsche Post por el servicio brindado a sus clientes en todas partes del mundo "Duty Tax Paid" DTP, ver nota a los estados financieros N° 31.
- (2) Al 31 de diciembre, corresponde al gasto por tarifa de servicio de transporte internacional menos los costos reembolsables (costos totales menos costos no reembolsables y costos internacionales) más un margen establecido del 7%, ver nota a los estados financieros N° 25 y N° 31.
- (3) Corresponde a un préstamo recibido de la casa matriz de la Compañía para cubrir requerimientos de liquidez a corto plazo.

Las transacciones con Partes Relacionadas son de pago/cobro inmediato a 30 días y no están sujetas a condiciones especiales. Los saldos pendientes no están garantizados y se liquidarán en efectivo. No se han otorgado ni recibido garantías. No se ha reconocido ningún gasto en el período actual ni en períodos anteriores relacionado a cuentas por cobrar deterioradas en los saldos adeudados por Partes Relacionadas.

**c) Directorio y Administración superior de la Compañía**

El directorio y la administración superior de la Compañía está conformado por las siguientes personas:

**Gerentes:**

Edith Villavicencio  
Guido Vallejo

**Cargo:**

Gerente General  
Gerente Financiero

**Administración Superior:**

Margarita Granda  
María Fernanda Martín  
Sabrina Da Silva  
Erick Mora

**Cargo:**

Gerente de Recursos Humanos  
Gerente Retail  
Gerente de Ventas  
Gerente de Operaciones

**d) Compensación del directorio y personal clave de la gerencia**

La compensación de los miembros del directorio, ejecutivos y otros miembros clave de la gerencia durante el año fue la siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Remuneraciones del directorio	380.599	399.341
Remuneraciones del personal ejecutivo	289.120	571.662
	<u>669.719</u>	<u>971.003</u>

La compensación de los directores y ejecutivos clave es determinada por contratos y revisadas por Recursos Humanos con base en el rendimiento de los individuos y las tendencias del mercado.

La Compañía tiene establecido para sus ejecutivos un plan de incentivo, por cumplimiento de objetivos individuales de aportación a los resultados de la Compañía, estos incentivos están estructurados en un mínimo y máximo de remuneraciones brutas y son canceladas una vez al año.

**18. OTROS PASIVOS CORRIENTES**

La composición del rubro al 31 de diciembre es la siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Otros pasivos financieros corrientes	70.557	14.365
Obligaciones por derechos aduanales	1.969	14.217
Otros pasivos no financieros a corto plazo	-	29.659
Anticipos recibidos	14.980	43.566
Otras cuentas con Western Union	-	65.240
Otras provisiones (1)	229.901	75.450
	<u>317.407</u>	<u>242.497</u>

- 1) Al 31 de diciembre de 2014 se provisionó la probabilidad de que el Servicio Nacional de Aduanas cobre ciertos valores que se muestran en su sistema como pendientes de pago por parte de la Compañía.

**19. OBLIGACIÓN POR BENEFICIOS DEFINIDOS**

La composición del rubro al 31 de diciembre es la siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Jubilación Patronal	943.245	1.129.633
Desahucio	273.436	414.901
	<u>1.216.681</u>	<u>1.544.534</u>

El movimiento del rubro es el siguiente:

	<u>Jubilación Patronal</u>	<u>Desahucio</u>	<u>Total</u>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2012</b>	1.157.554	370.756	1.528.310
Costo laboral del período	182.485	47.322	229.807
Costo financiero	81.029	23.414	104.443
Reducciones y liquidaciones anticipadas (2) (3)	-251.371	-	-251.371
Pérdidas actuariales (1)	9.484	44.299	53.783
Beneficios pagados	-49.548	-70.890	-120.438
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013 (3)</b>	1.129.633	414.901	1.544.534
Costo laboral del período	171.471	29.886	201.357
Costo financiero	79.074	25.977	105.051

	<b>Jubilación Patronal</b>	<b>Desahucio</b>	<b>Total</b>
Reducciones y liquidaciones anticipadas (2)	-154.456	-	-154.456
Pérdida (ganancia) actuarial (1)	16.912	-93.842	-76.930
Beneficios pagados	-299.389	-103.486	-402.875
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>943.245</b>	<b>273.436</b>	<b>1.216.681</b>

- (1) Ver nota a los estados financieros N° 23.
- (2) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 incluye la reducción de la Jubilación Patronal por concepto de la salida de empleados debido a la venta del negocio de Western Union, por la que se cerraron posiciones que atendían ese segmento del negocio de la Compañía.
- (3) Al 31 de diciembre de 2013 los valores contabilizados por la Compañía en jubilación patronal difieren de lo indicado en el cálculo actuarial en 129.790 por salidas del personal no consideradas en el estudio actuarial porque se produjeron con posterioridad a su realización.

Los cálculos actuariales del valor actual de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados por un actuario independiente.

El valor actual de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada.

Los importes reconocidos en los resultados respecto a dichos planes de beneficios definidos son los siguientes:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Gastos administrativos	188.191	82.879
Costos financieros (4)	-	-
	<u>188.191</u>	<u>82.879</u>
Ganancias y pérdidas actuariales (5)	-76.930	53.783
	<u>111.261</u>	<u>136.662</u>

- (4) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 los costos financieros provenientes de los estudios actuariales ascienden a 105.051 y 104.443 respectivamente, los mismos que no fueron segregados y se contabilizaron como parte de los gastos administrativos.
- (5) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 las ganancias y pérdidas actuariales provenientes de los estudios actuariales ascienden a -76.930 y 53.783

respectivamente, los mismos que no fueron segregados y se contabilizaron como parte de los gastos administrativos. Ver nota a los estados financieros N° 23.

## **20. CAPITAL SOCIAL**

El capital social al cierre del año 2014 y 2013 es de 12.600 dividido en 315.000 acciones ordinarias y nominativas de cuatro centavos de dólar cada una, su principal accionista es la Compañía Extranjera DANZAS HOLDING AG con el 99.99% de acciones.

## **21. RESERVA LEGAL**

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad neta anual (luego de participación a trabajadores e Impuesto a la Renta) hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva no puede pagarse como dividendos en efectivo, pero puede ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

## **22. GANANCIAS ACUMULADAS**

### **a) Reserva de capital**

El saldo de 759.531, conforme a resolución de la Superintendencia de Compañías del Ecuador, los saldos acreedores de las cuentas Reserva de Capital, generados hasta el año anterior al período de transición de aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF", deben ser transferidos al patrimonio a la cuenta Resultados Acumulados, subcuenta Reserva de Capital, saldos que sólo podrán ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

### **b) Resultados de aplicación por primera vez de las NIIF**

El saldo de 661.664 corresponde a los ajustes resultantes de la adopción por primera vez de las NIIF, dicho valor únicamente puede ser usado para absorber pérdidas o incrementar el capital social.

## **23. OTRO RESULTADO INTEGRAL**

Al 31 de diciembre de 2013 y 2014, conforme lo requiere la nueva versión de la NIC 19, la Compañía debió adoptar la política de registrar las ganancias y pérdidas actuariales dentro de otros resultados integrales; sin embargo, durante estos años no registró esos conceptos conforme aparecen en los estudios actuariales debido a que no existieron cambios de variables actuariales que

justifiquen la aparición de estos conceptos según se calcularon en los mencionados estudios, en su lugar se contabilizaron como parte de los resultados del período.

#### 24. INGRESOS POR SERVICIOS

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ingreso total	29.907.036	34.049.764
(-) Ingreso de las operaciones discontinuadas (1)	- 306.435	- 115.553
(=) Ingreso de las operaciones que continúan	<u>29.600.601</u>	<u>33.934.211</u>

(1) Operaciones de Western Union, ver nota a los estados financieros N° 29.

#### 25. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

Un resumen de los costos operativos y gastos de administración son los siguientes:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>Costos y gastos totales:</b>		
Costos operativos	20.270.449	25.986.031
Gastos de administración	9.149.026	7.420.183
	<u>29.419.475</u>	<u>33.406.214</u>
<b>(-) Costos y gastos de operaciones discontinuadas: (1)</b>		
Costos operativos	-307.970	-445.762
Gastos de administración	-241.582	-515.861
	<u>-549.552</u>	<u>-961.623</u>
<b>(=) Costos y gastos de las operaciones que continúan:</b>		
Costos operativos	19.962.479	25.540.269
Gastos de administración	8.907.444	6.904.322
	<u>28.869.923</u>	<u>32.444.591</u>

(1) Operaciones de Western Union, ver nota a los estados financieros N° 29.

Un detalle de costos y gastos operativos totales por su naturaleza es el siguiente:

**25. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA**  
(Continuación...)

	Año 2014		Año 2013			
	Costos operativos	Gastos de administración	Total	Costos operativos	Gastos de administración	Total
Network fee	13.696.339	-	13.696.339	18.985.194	-	18.985.194
Salarios y horas extras	620.296	2.118.698	2.738.994	1.171.299	1.941.665	3.112.964
Costos de desaduanización	1.526.224	-	1.526.224	1.512.604	-	1.512.604
Despido intertempivo	1.097.132	125.440	1.222.572	211.798	44.359	256.157
Beneficios sociales y otros	94.643	1.012.500	1.107.143	554.707	858.696	1.413.403
Impuestos operativos y contribuciones	-	771.691	771.691	-	64.993	64.993
Otros beneficios a empleados	201.457	563.262	764.719	316.426	274.829	591.255
Depreciaciones	189.866	387.689	577.555	188.497	380.295	568.792
Cuentas incobrables	-	560.867	560.867	-	368.365	368.365
Arrendamientos	544.193	-	544.193	636.668	-	636.668
Otros salarios variables	91.116	434.431	525.547	126.223	411.261	537.484
Gastos operativos misceláneos	11.380	495.731	507.111	19.098	515.801	534.899
Comisiones agentes y otros	515.119	-	515.119	630.390	-	630.390
Transporte y manipuleo	485.298	-	485.298	437.983	-	437.983
Multas y sanciones	-	345.635	345.635	-	269.886	269.886
Seguridad	-	335.868	335.868	-	334.650	334.650
Reparación y mantenimiento	-	305.375	305.375	-	277.818	277.818
Consultoría legal, tributaria y otras	-	298.679	298.679	-	372.284	372.284
Servicios contratados temporalmente	276.225	-	276.225	114.583	-	114.583
Suman y pasan :	19.349.288	7.755.866	27.105.154	24.905.470	6.114.902	31.020.372

(continúa en la siguiente página ...)

**25. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA**  
(Continuación...)

	Año 2014		Año 2013	
	Costos operativos	Gastos de administración	Costos operativos	Gastos de administración
Suman y vienen :	19.349.288	7.755.866	24.905.470	6.114.902
Servicios contratados temporalmente	276.225	-	114.583	-
Materiales de empaque	249.634	-	253.240	-
Servicios de IT	219.945	-	240.331	-
Programa de incentivo gerencial	36.878	178.070	26.360	212.898
Telecomunicaciones	-	167.317	-	184.228
Viajes	-	165.368	-	133.131
Participación trabajadores	-	150.633	-	-
Publicidad y promoción	-	146.843	-	128.657
Suministros de oficina	132.962	-	226.640	-
Reparación y mantenimiento de vehículos	123.571	-	162.381	-
Limpieza	-	119.964	-	117.187
Jubilación patronal y desahucio	-	188.191	-	82.879
Electricidad	-	94.057	-	88.344
Combustible de vehículos	70.945	-	68.702	-
Cargos bancarios varios	-	64.822	-	78.656
Impuestos operativos	45.096	-	67.930	-
Garantías y compensación de daños	42.130	-	34.977	-
Capacitación en marketing	-	42.011	-	51.866
Amortizaciones	-	31.126	-	30.740
Donaciones	-	27.524	-	155.656
Seguros	-	17.234	-	41.039
	<u>20.270.449</u>	<u>9.149.026</u>	<u>25.986.031</u>	<u>7.420.183</u>
		<u>29.419.475</u>		<u>33.406.214</u>

**26. GASTOS FINANCIEROS**

La composición del rubro al 31 de diciembre es el siguiente:

<b>Gastos financieros de las operaciones continuadas:</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Intereses Inhousebankung	59.555	75.982
Impuesto a la Salida de Divisas	-	913.866
Intereses por préstamos	21.166	-
Otros gastos financieros	60	120
	<u>80.781</u>	<u>989.968</u>

- (1) Para el año 2013 corresponde al 5% de Impuesto a la Salida de Divisas por pagos realizados al exterior por concepto de "Network Fee". Durante el año 2014 la Compañía cambió la política de contabilización de esos gastos y fueron contabilizados como parte del gasto operativo de la Compañía debido a que la naturaleza del gasto tiene relación directa con la operación principal de la Compañía, puesto que el 100% del dinero transferido al exterior es para cubrir el pago del costo de la red.

**27. OTROS INGRESOS Y EGRESOS**

La composición del rubro al 31 de diciembre es el siguiente:

<b>Otros ingresos/egresos totales:</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Otros ingresos (1)	395.466	286.104
Otros egresos	-25.591	-35.576
	<u>369.875</u>	<u>250.528</u>
<b>(-) Otros ingresos/egresos de operaciones discontinuadas: (2)</b>		
Otros ingresos	-20.049	-1.607
Otros egresos	3.967	3.485
	<u>- 16.082</u>	<u>1.878</u>
<b>(=) Otros ingresos/egresos de las operaciones que continúan:</b>		
Otros ingresos	375.417	284.497
Otros egresos	-21.624	-32.091
	<u>353.793</u>	<u>252.406</u>

- (1) Al 31 de diciembre incluyen ingresos por los siguientes conceptos:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ganancia por venta / baja activos	76.516	17.515
Ingreso recuperación de cuentas incobrables	162.164	103.084
Otros	156.786	165.505
	<u>395.466</u>	<u>286.104</u>

- (2) Operaciones de Western Union, ver nota a los estados financieros N° 29.

## 28. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

### a) Cargo a resultados.-

El cargo a resultados por Impuesto a la Renta es el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto a la Renta corriente	617.733	621.599
Impuesto a la Renta diferido	226.148	-93.324
	<u>843.881</u>	<u>528.275</u>

### b) Conciliación tributaria.-

De acuerdo con las disposiciones de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, la Compañía preparó la respectiva conciliación tributaria; un detalle de la misma es el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad antes de Impuesto a la Renta de operaciones continuadas	1.080.619	698.275
Pérdida antes de Impuesto a la Renta de operaciones discontinuadas	-227.034	-847.948
<b>Utilidad (Pérdida) antes de Impuesto a la Renta</b>	<b>853.585</b>	<b>-149.673</b>
(+) Gastos no deducibles	1.954.294	2.975.121
<b>Base imponible</b>	<b>2.807.879</b>	<b>2.825.448</b>
Tasa legal	22%	22%
<b>Impuesto a la Renta corriente</b>	<b>617.733</b>	<b>621.599</b>

Al cierre de año el desglose de los gastos no deducibles es como sigue:

<b>Gastos no deducibles:</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Multas y sanciones	249.945	269.886
Intereses inhousebankung y otros	80.781	76.102
Provisión bonos	502.714	757.443
Exceso provisión cuentas incobrables	478.781	299.944
Jubilación patronal de empleados con menos de 10 años de servicio	28.027	343.991
Exceso en depreciaciones	60.872	458.796
Gastos no cobrados a partes relacionadas	143.174	-
Otros	410.000	768.959
	<u>1.954.294</u>	<u>2.975.121</u>

c) **Conciliación del Impuesto a las Ganancias usando la tasa legal y la tasa efectiva.-**

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Utilidad antes de Impuesto a la Renta</b>	853.585	-149.673
Tasa impositiva vigente	22%	22%
Gasto por Impuesto a la Renta usando la tasa legal	187.789	32.928
Ajustes:		
Efecto de gastos no deducibles	429.944	654.527
Gasto corriente por Impuesto a la Renta	617.733	621.599
Tasa de Impuesto a la Renta corriente	72,37%	-415,30%
Efecto de diferencias temporarias	226.148	-93.324
Gasto Impuesto a la Renta	843.881	528.275
Tasa efectiva	98,86%	-352,95%

**d) Movimiento de Impuesto a la Renta por pagar.-**

El movimiento del Impuesto a la Renta durante el año es el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>Saldo al inicio del año</b>	82.016	259
(-) Ajuste	-	-94
(-) Pagos efectuados	-82.016	-165
(-) Retenciones en la fuente	-463.230	-539.583
(+) Provisión del año	617.733	621.599
<b>Saldo al final del año (1)</b>	<u>154.503</u>	<u>82.016</u>

(1) Ver nota a los estados financieros N° 15.

**e) Revisiones fiscales.-**

La Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 1995, no existen glosas pendientes de pago o en impugnación.

**f) Anticipo de Impuesto a la Renta.-**

Los anticipos de Impuesto a la Renta calculados para los años 2014 y 2013 son de 227.693 y 228.805 respectivamente; de acuerdo a disposiciones tributarias vigentes si el anticipo de impuesto a la renta calculado es mayor que el Impuesto a la Renta causado, el primero se convertirá en impuesto único a pagar en el ejercicio fiscal siguiente.

**29. OPERACIONES DISCONTINUADAS**

Durante el mes de junio de 2014 la Compañía, debido a un cambio de estrategia orientado hacia un reenfoque profundo en su *negocio principal* de envío y recepción de paquetes y documentos, decidió dar por terminado de forma anticipada un convenio renovado en mayo de 2010 entre DHL Express (Ecuador) S.A., y Wester Union Network Company, el mencionado convenio tenía una vigencia de diez años y el objeto del mismo era que la Compañía sea un operador de transferencias electrónicas de dinero desde y hacia el Ecuador

Un resumen de los resultados de las operaciones discontinuadas se presenta a continuación:

**DHL EXPRESS (ECUADOR) S.A.**

**ESTADOS DE RESULTADOS DEL PERÍODO Y OTROS RESULTADOS**  
**INTEGRALES DE OPERACIONES DISCONTINUADAS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**  
**(Expresados en dólares americanos)**

	<u>Notas</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ingresos por servicios	24	306.435	115.553
Costos operativos	25	-307.970	-445.762
<b>MARGEN BRUTO</b>		<u>-1.535</u>	<u>-330.209</u>
Gastos administrativos	25	-241.582	-515.861
Otros ingresos	27	20.049	1.607
Otros gastos	27	-3.967	-3.485
<b>PÉRDIDA ANTES DE IMPUESTO</b>		<u>-227.035</u>	<u>-847.948</u>
Impuesto a las ganancias		-	-
<b>PÉRDIDA DE OPERACIONES DISCONTINUADAS</b>		<u>-227.035</u>	<u>-847.948</u>
<b>OTRO RESULTADO INTEGRAL:</b>			
Nueva medición de planes de beneficios definidos, neta		-	-
<b>PÉRDIDA DEL AÑO Y RESULTADO INTEGRAL TOTAL</b>		<u>-227.035</u>	<u>-847.948</u>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIBLE A:</b>			
Propietarios de la controladora		-227.035	-847.948
Participación no controlante		-	-
		<u>-227.035</u>	<u>-847.948</u>
<b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL ATRIBUIBLE A:</b>			
Propietarios de la controladora		-227.035	-847.948
Participación no controlante		-	-
		<u>-227.035</u>	<u>-847.948</u>
<b>PÉRDIDA POR ACCIÓN:</b>			
Básica		<u>-0,72</u>	<u>-2,69</u>

**30. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS**

Al 31 de diciembre de 2014 la Compañía mantiene las siguientes cartas de garantía aduanera entregada al Servicio Nacional de Aduana (SENAE):

<u>Valor US\$</u>	<u>Emisión</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Banco</u>
\$150.000	01-02-14	1-02-15	Citibank

Además existen otras garantías con diferentes proveedores para respaldar el fiel cumplimiento de contratos, mismas que totalizan 150.000

**31. CONTRATOS PRINCIPALES**

**Contrato de operación con DHL International GmbH.-** En enero de 2012 DHL Express (Ecuador) S.A., y DHL International GmbH suscribieron un nuevo contrato en reemplazo del anterior. Las nuevas condiciones del contrato de operación difieren del anterior en cuanto al pago que la Compañía debe efectuar mensualmente, el cual menciona que el desembolso corresponderá a la tarifa de servicio de transporte internacional que representa el valor neto de las facturas a clientes de DHL Express (Ecuador) S.A., menos los costos reembolsables (costos totales menos costos no reembolsables y costos internacionales) más un margen establecido del 7%. Al 31 de diciembre de 2011 se mantenía en vigencia el contrato suscrito el 26 de septiembre de 2006 entre DHL Express (Ecuador) S.A. y DHL International GmbH, en reemplazo del anterior firmado en febrero de 2006. Las condiciones del contrato de operación señalaban que todos los valores facturados a clientes son propios de DHL Express (Ecuador) S.A., y por lo tanto facturados de esa manera; en cuanto al pago, DHL Express (Ecuador) S.A. cancelaba mensualmente a DHL International GmbH un valor equivalente a la diferencia entre el valor facturado a los clientes y el 110% de los costos locales incurridos relacionados con la venta internacional. Este pago era sustentado por una factura emitida por DHL International GmbH. El referido contrato entró en vigencia el 2 de enero de 2007.

**Contrato de agenciamiento con Western Union.-** En mayo de 2010 DHL Express (Ecuador) S.A., y Western Union Network Company, suscribieron un nuevo contrato en reemplazo del anterior con una vigencia de diez años a partir de esa fecha, en este contrato se acuerda que la Compañía es un operador de transferencias electrónicas de dinero desde y hacia el Ecuador; la Compañía puede contratar sub-representantes para realizar dichas funciones, asimismo únicamente se cobrará a los clientes las tasas establecidas por el sistema de Western Union y no se pueden añadir cargos adicionales a los servicios ofrecidos. Anteriormente se mantenía en vigencia el contrato suscrito el 13 de octubre de 1992 entre DHL Internacional del Ecuador S.A. (actualmente DHL Express (Ecuador) S.A.) y Western Union Financial Services, negociado en condiciones similares a las contempladas en el contrato actual. El contrato tenía una renovación automática de dos años. DHL Express (Ecuador) S.A. recibe comisiones que varían de

acuerdo con el origen y destino de la transacción.

Al cierre del año 2014, la Compañía rescindió el contrato antes mencionado por mutuo acuerdo con Wester Union Internacional. Como parte del convenio la Compañía entregó parte de sus activos fijos a la CIS Latam, compañía que localmente tomó la operación de este negocio en representación de Western Union Internacional.

### 32. DISTRIBUCIÓN DE PERSONAL

La distribución promedio del personal de la Compañía es la siguiente para los períodos terminados al 31 de diciembre:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Gerentes y administración superior	5	6
Ejecutivos principales	3	5
Profesionales y técnicos	126	167
Trabajadores y otros	72	72
	<u>206</u>	<u>250</u>

### 33. COMPROMISOS POR ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS

La Compañía alquila varios puntos de venta en arrendamiento operativo. Los arrendamientos son para un período medio de 2 años, con cuotas fijas a lo largo de dicho período.

Los contratos contienen diversos plazos y términos, derechos de renovación y cláusulas de reajustes, las cuales se encuentran principalmente relacionadas con los índices de inflación del país.

A continuación un detalle de los contratos de arrendamientos operativos vigentes al 31 de diciembre del 2014:

Descripción	Valor mensual	Vigencia	
		Desde	Hasta
Luchesi S.A.	1.834	01/04/2014	01/04/2015
Ullauri Andrade Diana	1.800	01/09/2014	01/09/2015
Terminal Aeroportuaria de Guayaquil	5.195	04/11/2014	03/11/2015
Terminal Aeroportuaria de Guayaquil	8.770	04/11/2014	03/11/2015
Condominio Parque California	235	15/12/2014	15/12/2016
Loayza Guzmán Manuel	1.323	15/12/2014	15/12/2016
Imporpoint S.A.	986	02/03/2005	11/04/2015
Seruvi S.A.	263	02/03/2005	11/04/2015
Inmobiliaria Americana S.C.	4.000	22/10/2012	22/10/2015
Terminal de Cargas del Ecuador	26.378	25/11/2013	25/11/2016

Al final del año, la Compañía tiene compromisos pendientes por arrendamientos operativos no cancelables, con los siguientes vencimientos:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Hasta un año	211.188	351.780
Entre dos y cinco años	1.131.000	277.088
Más de 5 años	12.400	-
	<u>1.354.588</u>	<u>628.868</u>

Las cuotas de arrendamientos reconocidas en el estado de resultados son:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Pagos mínimos por arrendamientos operativos (1)	544.193	636.668
Rentas contingentes por arrendamientos operativos	-	-
	<u>544.193</u>	<u>636.668</u>

(1) Ver nota a los estados financieros N° 25.

#### 34. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes establecidas en la resolución N° NAC-DGERCGC13-00011, publicada en el Registro Oficial el N° 878 el 24 de enero de 2013, las compañías que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o del domiciliadas en el exterior, dentro del mismo período fiscal, en un monto acumulado superior a 6.000.000 deberán presentar adicionalmente al Anexo, el Informe de Precios de Transferencia. Hasta la fecha

de emisión del informe de los auditores externos (31 de enero de 2015) el mencionado informe se encuentra en proceso de elaboración.

**35. PRONUNCIAMIENTO DEL SERVICIO DE RENTAS INTERNAS SOBRE EL IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO.**

En el Registro Oficial N° 718 de 6 de junio de 2012 se publica la Circular N° NAC-DGECCGC12-00009 del Servicio de Rentas Internas – SRI, en la que se emiten instrucciones respecto de la deducibilidad de gastos a efectos de la determinación de la base imponible del Impuesto a la Renta; en resumen, la mencionada circular establece que: “aquellos gastos que fueron considerados por los sujetos pasivos como no deducibles para efectos de la declaración del impuesto a la renta en un determinado ejercicio fiscal, no podrán ser considerados como deducibles en ejercicios fiscales futuros, por cuanto dicha circunstancia no está prevista en la Normativa Tributaria vigente, y el ejercicio impositivo de este tributo es anual, comprendido desde el 1 de enero al 31 de diciembre de cada año”. La anterior circular genera cierta incertidumbre en la recuperación del impuesto diferido activo determinado de acuerdo con NIIF.

**36. NORMATIVA RELACIONADA AL LAVADO DE ACTIVOS (RESUMEN DE LOS ASPECTOS MAS IMPORTANTES)**

De conformidad con lo establecido en la Ley de Prevención, Detección y Erradicación del Delito de Lavado de Activos y del Financiamiento de Delitos, son sujetos obligados a reportar a la Unidad de Análisis Financiero (UAF) las empresas dedicadas al servicio de transferencia nacional o internacional de dinero o valores, transporte nacional e internacional de encomiendas o paquetes postales, correos y correos paralelos, incluyendo sus operadores, agentes y agencias.

La información de reporte a la Unidad de Análisis Financiero comprende lo siguiente:

- Reportar, bajo responsabilidad personal e institucional, a la Unidad de Análisis Financiero (UAF) las operaciones o transacciones económicas inusuales e injustificadas, dentro del término de dos (2) días, contado a partir de la fecha en que el comité de cumplimiento de la institución correspondiente tenga conocimiento de tales operaciones o transacciones; y,
- Reportar a la Unidad de Análisis Financiero (UAF), dentro de los quince (15) días posteriores al cierre de su ejercicio mensual, sus propias operaciones nacionales e internacionales cuya cuantía sea igual o superior a diez mil dólares de los Estados Unidos de América o su equivalente en otras monedas. Las operaciones y transacciones señaladas, incluirán aquellas realizadas con jurisdicciones consideradas como paraísos fiscales.

Asimismo, la Compañía se encuentra sujeta a las "NORMAS PARA LA PREVENCIÓN DE LAVADO DE ACTIVOS Y DEL FINANCIAMIENTO DE

DELITOS PARA LAS COMPAÑÍAS DEDICADAS AL SERVICIO DE TRANSFERENCIA NACIONAL O INTERNACIONAL DE DINERO O VALORES; Y, PARA LAS QUE SE DEDICAN AL TRANSPORTE NACIONAL O INTERNACIONAL DE ENCOMIENDAS O PAQUETES POSTALES", normas que regulan las políticas y los procedimientos para prevenir el lavado de activos y el financiamiento del terrorismo y otros delitos, que deberán observar las compañías sujetas al control de la Superintendencia de Compañías, sea cual fuere su naturaleza societaria, que remitan o reciban remesas, transferencias, giros, envíos de dinero y órdenes de pago; o, realicen el transporte nacional o internacional de encomiendas o paquetes.

La mencionada normativa requiere que la Compañía cuente al menos con lo siguiente:

- a) **Políticas y procedimientos de control**, con inclusión de las responsabilidades, deberes y facultades de los distintos órganos de dirección y administración de la Compañía, para las transacciones individuales, o saldos cuyas cuantías sean iguales o superiores a tres mil dólares de los Estados Unidos de América o su equivalente en otras monedas; o, aquellas que siendo menores al citado valor, se las considere transacciones económicas inusuales e injustificadas; o, sobre transacciones que siendo individualmente inferiores al valor indicado, igualen o superen dicho monto, dentro de un período de un mes.
- b) **Código de ética y manual para prevenir el lavado de activos y el financiamiento del terrorismo y otros delitos**, aprobado por la junta general de accionistas, que recoja las políticas relacionadas con las normas de conducta ética y legal que sus accionistas, personal directivo y de administración, así como los funcionarios y empleados deben observar en el desarrollo de los negocios de la compañía controlada, a fin de evitar que esta sea utilizada para el lavado de activos y el financiamiento de delitos.
- c) **Políticas de debida diligencia para el conocimiento de los clientes**, reforzando el conocimiento de aquellos que por su actividad o condición sean sensibles al lavado de activos o al financiamiento del terrorismo y otros delitos y, en general, para cumplir con todas y cada una de las obligaciones establecidas en la Ley de Prevención, Detección y Erradicación del Delito de Lavado de Activos y del Financiamiento de Delitos, en su Reglamento General, en las presentes normas, en el Manual para la Prevención, en el Código de Ética y en sus propias disposiciones internas.
- d) **Registro de operaciones y conservación de registros**, la Compañía debe registrar y mantener en forma precisa y completa por un plazo de 5 años la información de las operaciones que sus clientes habituales u ocasionales realicen y cuya cuantía sea igual o superior a tres mil dólares de los Estados Unidos de América o su equivalente en otras monedas, así como las operaciones y transacciones múltiples en efectivo que, en conjunto, sean

iguales o superiores a dicho valor, cuando sean realizadas en beneficio de una misma persona y dentro de un período de treinta (30) días. Transcurrido el plazo de cinco (5) años, los registros de operaciones y los archivos de la información y documentación derivada de la aplicación de los controles adoptados para la prevención del lavado de activos y del financiamiento del terrorismo y otros delitos, con los respectivos respaldos, podrán conservarse en medios informáticos, de microfilmación o similares; y, deberán contar con requisitos de seguridad, niveles de autorización de acceso, criterio y procesos de manejo, salvaguarda y conservación, a fin de asegurar su integridad, confidencialidad y disponibilidad.

- e) **La adopción y aplicación de políticas para prevenir el lavado de activos y el financiamiento del terrorismo y otros delitos**, corresponde a la junta general de accionistas e incluirá responsabilidades relacionadas para el representante legal, para el comisario o auditor interno en cuanto a instrumentar los controles adecuados que les permita detectar incumplimientos de las disposiciones; y para los auditores externos la verificación del cumplimiento de lo previsto en esta normativa así como las políticas, procedimientos y mecanismos internos implementados por el sujeto obligado para la prevención del lavado de activos y el financiamiento de delitos; y asimismo, valorar su eficacia operativa y proponer, de ser el caso, eventuales rectificaciones o mejoras. Las operaciones o transacciones detectadas durante las auditorías practicadas por los auditores externos, que a su criterio constituyan actividades inusuales, deberán ser informadas al oficial de cumplimiento del sujeto obligado. En el informe de auditoría externa se hará constar la verificación y cumplimiento de las políticas, procedimientos y mecanismos internos implementados por la Compañía, conforme a la normativa vigente.
- f) **Programa de capacitación anual**, para instruir a los empleados.
- g) **Otros requerimientos**, como procesos de monitoreo, definición de alertas, sistemas de análisis, reporte y software para la aplicación de la normativa.

El informe sobre el cumplimiento de los aspectos señalados anteriormente, conforme al requerimiento de la Superintendencia de Compañías se emite por separado y a la fecha de emisión de este informe (31 de enero de 2015) se encuentra en proceso de ejecución.

### 37. CÓDIGO ORGÁNICO DE LA PRODUCCIÓN, COMERCIO E INVERSIONES

En el Registro Oficial Suplemento N° 351 de 29 de diciembre de 2010 se emitió el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones cuyo objeto principal es regular el proceso productivo en las etapas de producción, distribución, intercambio, comercio, consumo, manejo de externalidades e inversiones productivas orientadas a la realización del Buen Vivir. Esta normativa

busca también generar y consolidar las regulaciones que potencien, impulsen e incentiven la producción de mayor valor agregado, que establezcan las condiciones para incrementar productividad y promuevan la transformación de la matriz productiva, facilitando la aplicación de instrumentos de desarrollo productivo, que permitan generar empleo de calidad y un desarrollo equilibrado, equitativo, eco- eficiente y sostenible con el cuidado de la naturaleza.

### **38. LEY DEL PODER DE MERCADO**

Según Registro Oficial Suplemento N° 55 de 13 de octubre de 2011 se emitió la Ley del Poder de Mercado, cuyos principales objetivos son: evitar, prevenir, corregir, eliminar y sancionar el abuso de operadores económicos con poder de mercado; la prevención, prohibición y sanción de acuerdos colusorios y otras prácticas restrictivas; el control y regulación de las operaciones de concentración económica; y la prevención, prohibición y sanción de las prácticas desleales, buscando la eficiencia en los mercados, el comercio justo y el bienestar general y de los consumidores y usuarios, para el establecimiento de un sistema económico social, solidario y sostenible. La administración de esta Ley está a cargo de la Superintendencia de Control del Poder de Mercado. Entre los aspectos prohibidos están el de fijar de manera concertada o manipular precios, tasas de interés, tarifas, descuentos, u otras condiciones comerciales o de transacción.

### **39. CÓDIGO ORGÁNICO MONETARIO Y FINANCIERO**

En el mes de septiembre de 2014, en el Registro Oficial N° 332 se emitió el Código Orgánico Monetario y Financiero cuyo objetivo principal es regular los sistemas monetario y financiero, así como los regímenes de valores y seguros del Ecuador, y se crea La Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera quien será la encargada de regular las transacciones financieras en el exterior especialmente las realizadas en paraísos fiscales; entre los aspectos importantes están:

- Ratifica que la moneda de curso legal en el Ecuador es el dólar de los Estados Unidos de América.
- Se establecen nuevas pautas con relación al manejo de los cheques como medio de pagos.
- Las personas que realicen cualquier actividad que involucre operaciones de crédito pagarán una contribución del 0,5% del monto de la operación. La tarifa puede ser reducida hasta llegar a un 0,01% solo en casos debidamente justificados. Los agentes de retención de esta tarifa serán las entidades del sector financiero privado.

- Las sociedades que se dediquen a actividades agropecuarias o de desarrollo de proyectos inmobiliarios para la vivienda, no considerarán el valor de los terrenos que usen para desarrollar sus actividades en el cálculo del anticipo mínimo de impuesto a la renta.
- En el caso de intereses generados por cualquier colocación de dinero que no sea realizada por bancos o entidades sujetas a la Superintendencia de Bancos, la entidad pagadora efectuará la retención en la fuente al valor pagado o acreditado en la cuenta.
- Se establecen reformas a la Ley General de Seguros presentada en este Código.

#### **40. LEY ORGÁNICA DE INCENTIVOS A LA PRODUCCIÓN Y PREVENCIÓN DEL FRAUDE FISCAL Y SU REGLAMENTO**

La Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal y su Reglamento publicados en el Registro Oficial N° 405-S de 29 de diciembre de 2014 y N° 407-S de 31 de diciembre de 2014 respectivamente, reforman varias leyes de carácter tributario; a continuación se presenta un resumen de sus principales aspectos:

##### **Reformas a la Ley de Régimen Tributario Interno:**

- Se modifican los criterios de residencia fiscal para personas naturales y jurídicas.
- Se gravan conceptos tales como la enajenación de acciones, participaciones y más derechos representativos de capital, así como el incremento patrimonial no justificado.
- Se fija exoneración de 10 años de pago del impuesto a la renta, a inversiones nuevas y productivas en los sectores económicos determinados como industrias básicas. Esta exoneración se extenderá 2 años más para las inversiones efectuadas en cantones fronterizos.
- En cuanto a deducciones, se determina que la depreciación del revalúo de los activos es un gasto no deducible.
- Se permite la deducción del 150% adicional por un período de 2 años por las remuneraciones y beneficios sociales pagados a adultos mayores y migrantes retornados mayores a 40 años.

- Los gastos por promoción y publicidad de los contribuyentes que comercialicen alimentos preparados con contenido hiperprocesado no son deducibles.
- Se ponen límites a las regalías, servicios técnicos, administrativos y de consultoría pagadas a partes relacionadas.
- Se aclara que los estados financieros deben ser preparados de acuerdo a los principios del marco normativo exigidos por el organismo de control pertinente y que los mismos servirán de base para la elaboración de las declaraciones de las obligaciones tributarias; se acogen varios conceptos provenientes de la aplicación de la técnica contable.
- Para efectos tributarios y en estricta aplicación de la técnica contable, se permite el reconocimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos, para determinados casos.
- Se incrementa la tarifa del impuesto a la renta para las sociedades que tengan accionistas, socios, partícipes, constituyentes, beneficiarios o similares residentes o establecidos en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición con una participación igual o superior al 50% del capital. Cuando la mencionada participación sea inferior al 50%, la tarifa de 25% aplicará sobre la proporción.
- Se incluyen dentro de los bienes gravados con tarifa 0% de IVA a las cocinas de uso doméstico eléctricas y de inducción.

#### **Reformas al Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones**

- Se establece un incentivo de estabilidad tributaria en contratos de inversión mayores a cien millones de dólares previo el cumplimiento de los demás requisitos específicamente identificados en la Ley y el Reglamento. Las tarifas aplicables de impuesto a la renta para sociedades que suscriban contratos de inversión que les concedan estabilidad tributaria, serán las siguientes: 1) Para las sociedades que realicen inversiones para la explotación de minería metálica a gran y mediana escala y las industrias básicas que adopten este incentivo, será del 22%; 2) Para las sociedades de otros sectores que realicen inversiones que contribuyan al cambio de la matriz productiva del país, la tarifa será del 25%. El plazo de vigencia de la estabilidad tributaria será como máximo, el plazo del contrato de inversión suscrito.

#### **Reformas a la Ley de Equidad Tributaria**

- Se establecen nuevas condiciones para las exoneraciones para el pago del Impuesto a la Salida de Divisas.

**41. RECLASIFICACIÓN DE CIFRAS DEL AÑO ANTERIOR**

Con el propósito de que sean comparables los estados financieros del año 2013 con el año 2014, ciertas cifras presentadas en ese año se reclasificaron en el 2014.

**42. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA**

Desde el cierre del año 2014 hasta la fecha de emisión del informe de los auditores externos (31 de enero de 2015), no existen eventos subsecuentes importantes que deban ser revelados como parte de una presentación razonable de los estados financieros adjuntos a estas notas.

**43. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Los estados financieros adjuntos a estas notas a la fecha de emisión del informe de los auditores externos (31 de enero de 2015) están pendientes de aprobación por parte de la Junta General de Accionistas.

## ÍNDICE

### **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

#### **ESTADOS FINANCIEROS**

**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA..... 1**

**ESTADOS DE RESULTADOS DEL PERÍODO Y OTROS RESULTADOS  
INTEGRALES ..... 2**

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO..... 3**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO ..... 4**

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

**1. INFORMACIÓN GENERAL DE LA COMPAÑÍA..... 6**

**2. RESUMEN DE LOS PRINCIPALES INDICADORES DE LA  
ECONOMÍA ECUATORIANA..... 6**

**3. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES..... 7**

**3.1. Bases de presentación.-..... 7**

**3.2. Efectivo y equivalente de efectivo.- ..... 7**

**3.3. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.- ..... 8**

**3.4. Inventarios.-..... 8**

**3.5. Propiedad y equipo.- ..... 8**

**3.6. Activos intangibles.- ..... 10**

**3.7. Deterioro del valor de los activos no financieros.-..... 10**

**3.8. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.-..... 10**

**3.9. Obligaciones de beneficios definidos post-empleo.-..... 10**

**3.10. Reconocimiento de ingreso de actividades ordinarias.- ..... 10**

**3.11. Costos y gastos.-..... 10**

**3.12. Arrendamientos.-..... 11**

**3.13. Impuesto a las ganancias.-..... 11**

**3.14. Participación trabajadores.- ..... 11**

**3.15. Ganancia (Pérdida) por acción y dividendos de accionistas.-..... 11**

**4. ESTIMACIONES, JUICIOS O CRITERIOS DE LA  
ADMINISTRACIÓN ..... 12**

**4.1. Vida útil de propiedad y equipo.-..... 12**

**4.2. Deterioro de activos no financieros.- ..... 12**

**4.3. Estimación de deterioro de las cuentas por cobrar.-..... 12**

**4.4. Provisión planes de beneficios definidos (post-empleo).- ..... 12**

5.	<b>NORMAS VIGENTES A PARTIR DEL AÑO 2014 Y NUEVAS NORMAS E INTERPRETACIONES EMITIDAS Y NO VIGENTES</b> ....	13
6.	<b>POLÍTICAS DE GESTIÓN DE RIESGO</b> .....	15
6.1.	<b>Caracterización de instrumentos financieros.-</b> .....	15
6.2.	<b>Caracterización de riesgos financieros.-</b> .....	15
6.2.1.	<b>Riesgo de crédito.-</b> .....	15
6.2.2.	<b>Riesgo de liquidez.-</b> .....	15
6.2.3.	<b>Riesgo de mercado.-</b> .....	16
7.	<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO</b> .....	16
8.	<b>DEUDORES COMERCIALES</b> .....	17
9.	<b>INVENTARIOS</b> .....	18
10.	<b>OTROS ACTIVOS CORRIENTES</b> .....	18
11.	<b>PROPIEDAD Y EQUIPO</b> .....	19
12.	<b>ACTIVOS INTANGIBLES</b> .....	23
13.	<b>ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b> .....	23
14.	<b>CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES</b> .....	24
15.	<b>IMPUESTOS CORRIENTES POR PAGAR</b> .....	25
16.	<b>OBLIGACIONES CON EMPLEADOS</b> .....	25
17.	<b>PARTES RELACIONADAS</b> .....	26
a)	<b>Saldos con partes relacionadas</b> .....	26
b)	<b>Operaciones con partes relacionadas</b> .....	27
c)	<b>Directorio y Administración superior de la Compañía</b> .....	28
d)	<b>Compensación del directorio y personal clave de la gerencia</b> .....	28
18.	<b>OTROS PASIVOS CORRIENTES</b> .....	29
19.	<b>OBLIGACIÓN POR BENEFICIOS DEFINIDOS</b> .....	29
20.	<b>CAPITAL SOCIAL</b> .....	31
21.	<b>RESERVA LEGAL</b> .....	31
22.	<b>GANANCIAS ACUMULADAS</b> .....	31
a)	<b>Reserva de capital</b> .....	31
b)	<b>Resultados de aplicación por primera vez de las NIIF</b> .....	31
23.	<b>OTRO RESULTADO INTEGRAL</b> .....	31
24.	<b>INGRESOS POR SERVICIOS</b> .....	32
25.	<b>COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA</b> .....	32
26.	<b>GASTOS FINANCIEROS</b> .....	35
27.	<b>OTROS INGRESOS Y EGRESOS</b> .....	35
28.	<b>IMPUESTO A LAS GANANCIAS</b> .....	36

a)	<b>Cargo a resultados.-</b> .....	36
b)	<b>Conciliación tributaria.-</b> .....	36
c)	<b>Conciliación del Impuesto a las Ganancias usando la tasa legal y la tasa efectiva.-</b> .....	37
d)	<b>Movimiento de Impuesto a la Renta por pagar.-</b> .....	38
e)	<b>Revisiones fiscales.-</b> .....	38
f)	<b>Anticipo de Impuesto a la Renta.-</b> .....	38
29.	<b>OPERACIONES DISCONTINUADAS</b> .....	38
30.	<b>GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS</b> .....	40
31.	<b>CONTRATOS PRINCIPALES</b> .....	40
32.	<b>DISTRIBUCIÓN DE PERSONAL</b> .....	41
33.	<b>COMPROMISOS POR ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS</b> .....	41
34.	<b>PRECIOS DE TRANSFERENCIA</b> .....	42
35.	<b>PRONUNCIAMIENTO DEL SERVICIO DE RENTAS INTERNAS SOBRE EL IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO</b> .....	43
36.	<b>NORMATIVA RELACIONADA AL LAVADO DE ACTIVOS (RESUMEN DE LOS ASPECTOS MAS IMPORTANTES)</b> .....	43
37.	<b>CÓDIGO ORGÁNICO DE LA PRODUCCIÓN, COMERCIO E INVERSIONES</b> .....	45
38.	<b>LEY DEL PODER DE MERCADO</b> .....	46
39.	<b>CÓDIGO ORGÁNICO MONETARIO Y FINANCIERO</b> .....	46
40.	<b>LEY ORGÁNICA DE INCENTIVOS A LA PRODUCCIÓN Y PREVENCIÓN DEL FRAUDE FISCAL Y SU REGLAMENTO</b> .....	47
41.	<b>RECLASIFICACIÓN DE CIFRAS DEL AÑO ANTERIOR</b> .....	49
42.	<b>HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA</b> .....	49
43.	<b>APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS</b> .....	49