

**MASGAS S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**Contenido**

1. INFORMACIÓN GENERAL	- 12 -
2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS	- 12 -
3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES	- 19 -
4. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO	- 20 -
5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS	- 21 -
6. EFECTIVO	- 22 -
7. CUENTAS POR COBRAR NO RELACIONADOS	- 22 -
8. OTRAS CUENTAS POR COBRAR	- 23 -
9. INVERSIONES EN ASOCIADAS	- 23 -
10. INVENTARIOS	- 23 -
11. IMPUESTOS CORRIENTES	- 24 -
12. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	- 24 -
13. ACTIVOS INTANGIBLES	- 26 -
14. OBLIGACIONES BANCARIAS	- 26 -
15. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES	- 26 -
16. OTRAS CUENTAS POR PAGAR	- 27 -
17. BENEFICIOS EMPLEADOS CORTO PLAZO	- 27 -
18. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES	- 27 -
19. BENEFICIOS EMPLEADOS POST-EMPLEO	- 28 -
20. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS	- 29 -
21. INGRESOS	- 30 -
22. COSTO DE VENTAS	- 30 -
23. GASTOS ADMINISTRATIVOS Y VENTAS	- 30 -
24. IMPUESTO A LA RENTA	- 31 -
25. PRECIOS DE TRANSFERENCIA	- 33 -
26. CAPITAL SOCIAL	- 33 -
27. RESERVAS	- 33 -
28. RESULTADOS ACUMULADOS	- 34 -
29. CONVENIOS Y CONTRATOS VIGENTES RELEVANTES	- 34 -
30. EVENTOS SUBSECUENTES	- 35 -
31. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	- 35 -

## **MASGAS S.A.**

### **1. Información general**

MASGAS S.A. es una Sociedad Anónima, constituida el 18 de diciembre de 1998 e inscrita en el Registro Mercantil el 13 de enero de 1999, tendrá una duración de 100 años.

Su objeto social es la comercialización de combustibles.

### **2. Políticas contables significativas**

#### **2.1 Bases de presentación y declaración de cumplimiento**

Los Estados Financieros de MASGAS S.A., han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), vigentes al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y según los requerimientos y opciones informadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. La Administración declara que las NIIF han sido aplicadas integralmente y sin reservas en la preparación de los presentes estados financieros.

Las cifras incluidas en estos estados financieros y en sus notas se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la Compañía opera. La moneda funcional y de presentación de MASGAS S.A. es el Dólar de los Estados Unidos de América.

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas han sido definidas en función de las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2014 y 2013, aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan.

#### **2.2 Efectivo y equivalentes**

Corresponde a los valores mantenidos por la Compañía en efectivo, en fondos reembolsables y de cambios, y en bancos sin restricciones. En el Estado de Situación Financiera los sobregiros, de existir, se clasificarían como préstamos en el pasivo corriente

## 2.3 Activos financieros

### Inversiones en asociadas

La Compañía mide sus inversiones en subsidiarias y asociadas al costo, excepto si la inversión es clasificada como mantenida para la venta, en cuyo caso se contabiliza conforme a la NIIF 5 Activos No Corrientes Mantenedidos para la Venta y Operaciones Discontinuadas.

### Cuentas por cobrar comerciales

Incluye los valores no liquidados por parte de clientes. Los deudores comerciales se reconocen inicialmente a su valor razonable y se valoran posteriormente al costo amortizado mediante el método del tipo de interés efectivo.

### Pérdidas por deterioro de los activos financieros

La Compañía evalúa en cada fecha de los Estados Financieros la existencia de evidencia objetiva de que los activos financieros reportados están deteriorados. Los activos financieros son deteriorados cuando hay evidencia objetiva sobre como uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo financiero impactaron los flujos estimados de efectivo del activo y estos puedan ser medidos con fiabilidad.

Para todos los otros activos financieros la evidencia objetiva de deterioro puede incluir:

- ✓ Dificultades financieras significativas del emisor o la contraparte; o
- ✓ Falta de pago o incumplimientos en los pagos de intereses o capital; o
- ✓ Que sea probable que el deudor entre en bancarrota o reorganización financiera

Para activos financieros llevados en su costo amortizado, el monto de deterioro es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos futuros estimados de efectivo, descontados de la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

El valor de los activos financieros es reducido por las pérdidas por deterioro directamente para todos los activos financieros con la excepción de las cuentas por pagar de negociación, donde el valor es reducido a través del uso de una cuenta de asignación. Cuando una cuenta por cobrar de negociación es considerada incobrable, es eliminada contra la cuenta de asignación. Las recuperaciones posteriores de montos que han sido previamente eliminadas son acreditadas contra la cuenta de asignación.

Los cambios en el valor de la cuenta de asignación son reconocidos en la utilidad o pérdida.

Si en un período posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y esta disminución puede ser relacionada objetivamente a un evento que ocurrió después del reconocimiento del deterioro, la pérdida por deterioro previamente reconocida es reversada a través de utilidad o pérdida en la medida en que el valor de la inversión a la fecha en la que el deterioro es reversado no exceda lo que el costo amortizado hubiera sido si el deterioro no hubiera sido reconocido.

### Baja de activos financieros

La Compañía da de baja un activo financiero solo cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo del activo expiran, o es transferido el activo financiero y sustancialmente todos los riesgos y beneficios de propiedad a otra entidad. Si la Compañía tampoco transfiere ni retiene sustancialmente los riesgos y beneficios de propiedad y continua controlando el activo transferido, la Compañía reconoce sus intereses retenidos en el activo y una obligación asociada por los valores que pueden ser pagados. Si la Compañía retiene sustancialmente todo el riesgo y los beneficios de propiedad de activo financiero transferido, la Compañía continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un préstamo garantizado por los ingresos recibidos.

## **2.4 Inventarios**

Los inventarios se valoran inicialmente al costo, posteriormente al menor de los siguientes valores: al costo (medido al costo promedio), y su valor neto de realización. El valor neto de realización representa el precio de venta estimado para los inventarios menos todos los costos estimados de finalización y los costos necesarios para realizar la venta.

A fecha de cierre de los estados financieros, la administración determina índices de deterioro por pérdida de valor y de ser necesario realizará el ajuste correspondiente.

## **2.5 Reconocimiento de ingresos**

Los ingresos se valoran al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir luego de deducir cualquier descuento o rebaja.

### Venta bienes

Se reconocen cuando la Compañía transfiere los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes.

## **2.6 Impuestos corrientes y diferidos**

El gasto generado por el impuesto a la renta es la suma del impuesto por pagar corriente y el impuesto diferido.

### Impuesto Corriente

El impuesto corriente por pagar se basa en la utilidad gravable del año. La utilidad gravable difiere de la reportada en el Estado de Resultados Integral porque excluye ítems de ingresos o gastos que son gravables o deducibles en otros años y además excluye partidas que nunca son gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía para el impuesto corriente es calculado usando las tasas impositivas que han sido difundidas y aprobadas hasta la fecha del Estado Financiero.

### Impuesto Diferido

Se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

Tales activos y pasivos no son reconocidos si las diferencias temporales surgen en una transacción que no afecte ni a la utilidad gravable ni a la utilidad financiera.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos son medidos con las tasas de impuestos que se espera apliquen en el período en el cual el pasivo se establezca o el activo se realice, basado en tasa del Impuesto a la Renta para sociedades publicadas por el Servicio de Rentas Internas hasta la fecha del Estado de Situación Financiera.

El valor de los activos por impuestos diferidos es revisado cada año en fecha de presentación de los Estados Financieros ajustado al punto en que no sea probable que los beneficios gravables sean suficientes para permitir que el activo o parte de este sean recuperados.

La medición de los activos y pasivos por impuestos diferidos revelan los efectos tributarios que vendrían por la manera en la cual la Compañía espera, a la fecha del reporte, recobrar o establecer el valor de sus activos y pasivos.

La Compañía compensa activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y solo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente a la misma autoridad fiscal.

### Impuesto corriente y diferido para el período

Los impuestos corrientes y diferidos son reconocidos como un gasto o ingreso en la utilidad o pérdida neta.

## **2.7 Propiedad y equipo**

Los terrenos y edificios que son usados para la venta de bienes y prestación de servicios, o para propósitos administrativos, son reconocidos en el estado de situación financiera al costo histórico menos su depreciación acumulada y pérdidas por deterioro correspondientes.

Los muebles, equipos y vehículos se declaran al costo menos su depreciación acumulada y pérdidas acumuladas de deterioro.

Los terrenos no se deprecian, los demás activos se deprecian utilizando el método de línea recta, para lo cual se considera como importe depreciable el costo histórico menos los valores residuales asignados, considerando las vidas útiles que se indican a continuación:

<b>Grupo</b>	<b>Tiempo</b>
Edificios e instalaciones	10 años
Vehículos	10 años
Muebles y enseres	10 años
Maquinaria y equipo	10 años
Equipo oficina	10 años
Equipo de computación	3 años

Las vidas útiles son determinadas por la Administración de la Compañía en función del uso esperado que se tenga de los bienes.

La depreciación está cargada de tal manera que elimina el costo o valorización de activos, además de terrenos en pleno dominio y propiedades bajo construcción, durante sus vidas útiles estimadas, usando el método de línea recta. La vida útil estimada, valores residuales y el método de depreciación son revisados al final de cada año, con el efecto de cualquier cambio tomado en cuenta en una base potencial.

La utilidad o pérdida surgida de la venta o baja de un artículo de propiedades, planta y equipo es determinada como la diferencia entre los términos de venta y el valor en libros del activo, y es reconocida en resultados.

Las sustituciones o renovaciones de bienes que aumentan la vida útil de éstos, o su capacidad económica, se registran como mayor valor de los respectivos bienes, con el consiguiente retiro contable de los bienes sustituidos o renovados.

Los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación menor se registran directamente en resultados como costo del período en que se incurren.

## **2.8 Propiedades de inversión**

Son aquellas mantenidas para producir rentas, plusvalías o ambas y se miden inicialmente al costo, incluyendo los costos de la transacción. Luego del reconocimiento inicial, las propiedades de inversión son medidas a su valor razonable.

## **2.9 Activos intangibles**

### Activos intangibles adquiridos de forma separada

Son registrados al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada. La amortización se reconoce con base en el método de línea recta sobre su vida útil estimada. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

### Método de amortización y vidas útiles

La amortización de los activos intangibles se carga a resultados sobre sus vidas útiles utilizando el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de amortización son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

A continuación se presentan los principales activos intangibles y las vidas útiles usadas en el cálculo de la amortización:

<b>Grupo</b>	<b>Tiempo</b>
Software	5 años

### **2.10 Beneficios empleados post-empleo**

Los beneficios definidos a empleados corresponden a jubilación patronal y desahucio, cuyo costo se determina mediante el método de la unidad de crédito proyectada, con valoraciones actuariales que son efectuadas al final de cada período, para lo cual se consideran ciertos parámetros en las estimaciones como: permanencia futura, tasas de mortalidad e incrementos salariales futuros determinados sobre la base de cálculos actuariales.

Las tasas de descuento se determinan por referencia a curvas de tasas de interés de mercado, definidas por el perito actuario.

Los cambios en dichas provisiones se reconocen en resultados en el período en que ocurren.

Los costos de los servicios corrientes, costo financiero, ganancias y pérdidas actuariales del período se presentan en forma separada en su respectiva nota a los estados financieros.

### **2.11 Participación a trabajadores.**

La Compañía reconoce la participación a trabajadores en la utilidad de la Entidad. Este beneficio se calcula a una tasa del 15% de las utilidades líquidas o contables de acuerdo con disposiciones legales.

### **2.12 Capital social y distribución de dividendos.**

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto.

Los dividendos a pagar a los accionistas de la Compañía se reconocen como un pasivo en los estados financieros cuando se configura la obligación correspondiente en función de las disposiciones legales vigentes o las políticas de distribución establecidas por la Junta.

### **2.13 Costos y gastos**

Los costos y gastos se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

### **2.14 Estado de Flujo de Efectivo.**

Para efectos de preparación del Estado de flujos de efectivo, MASGAS S.A. ha definido las siguientes consideraciones:

Efectivo en caja y bancos: incluyen el efectivo en caja e instituciones financieras.

Actividades de operación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de MASGAS S.A., así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.

Actividades de inversión: corresponden a actividades de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero

### **2.15 Cambios de políticas y estimaciones contables.**

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2014, no presentan cambios en las políticas y estimaciones contables importantes respecto al ejercicio anterior.

### **2.16 Compensación de transacciones y saldos**

Los activos y pasivos, así como los ingresos y gastos presentados en los Estados Financieros, no se compensan excepto en los casos permitidos por alguna normativa.

### **2.17 Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes**

En el estado de situación Financiera, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, como corriente con vencimiento igual o inferior a doce meses, contados desde la fecha de cierre de los estados financieros y como no corriente, los mayores a ese período.

## 2.18 Nuevas normas y normas publicadas que no entran en vigor

### Nuevas normas aplicadas por la Compañía

No se tuvo ningún efecto importante sobre los Estados Financieros de MASGAS S.A. respecto de normas y enmiendas que fueron efectivas por primera vez en el año 2014.

### Interpretaciones, modificaciones y nuevas normas aplicables a la Compañía que no entran aún en vigor

<b><u>Título y nombre normativa</u></b>	<b><u>Fecha que entra en vigor</u></b>	<b><u>Fecha estimada aplicación en la Compañía</u></b>
<i>NIIF 14 – Cuentas regulatorias diferidas</i>	01 de Enero del 2016	01 de Enero del 2016
<i>Cambios en NIC 16 y 38 – Métodos de depreciación</i>	01 de Enero del 2016	01 de Enero del 2016
<i>Cambios NIIF 11 – Adquisición interés en negocios conjuntos</i>	01 de Enero del 2016	01 de Enero del 2016
<i>Venta o contribución de activos entre inversor y participada</i>	01 de Enero del 2016	01 de Enero del 2016
<i>Cambios NIC 41 – Tratamiento de activos biológicos maduros</i>	01 de Enero del 2016	01 de Enero del 2016
<i>Estados Financieros Separados: método de la participación</i>	01 de Enero del 2016	01 de Enero del 2016
<i>NIIF 15 – Ingresos de contratos con clientes</i>	01 de Enero del 2017	01 de Enero del 2017
<i>NIIF 9 – Instrumentos financieros</i>	01 de Enero del 2018	01 de Enero del 2018
<i>Cambios NIIF 9 - Deterioro de activos financieros y clasificación de activos y pasivos financieros</i>	01 de Enero del 2018	01 de Enero del 2018

La Compañía se encuentra en análisis de los posibles impactos que se tendrán por la aplicación de las nuevas normas.

## 3. Estimaciones y juicios contables

Las estimaciones y juicios contables son evaluados de manera continua y se basan en experiencia pasadas y ciertos factores aplicables al sector, mismos que son razonables bajo las circunstancias actuales y las expectativas de sucesos futuros.

### Estimaciones importantes

La Compañía realiza ciertas estimaciones basadas en hipótesis relacionadas con el futuro, mismas que no igualarán a los correspondientes resultados futuros, sin embargo llevan a una presentación razonable de los Estados Financieros, a continuación se detallan las principales estimaciones que pueden dar lugar a ajustes en el futuro:

#### 3.1 **Prestaciones por pensiones**

El valor actual de los obligaciones registradas por concepto de jubilación patronal y desahucio son calculadas en base a estimaciones actuariales, mismas que consideran varios factores en base a hipótesis, incluyendo tasas de descuento determinadas por los actuarios, por lo que cualquier cambio en las estimaciones actuariales así como en la tasa de descuento, podrían generar ajustes en el futuro.

### **3.2 Vidas útiles y deterioro de activos**

Como se describe en la Nota 2.7 la Administración es quien determina las vidas útiles estimadas y los correspondientes cargos por depreciación para sus propiedades, plantas y equipos, ésta estimación se basa en los ciclos de vida de los activos en función del uso esperado por la Compañía. Esta estimación podría cambiar significativamente como consecuencia de innovaciones tecnológicas en respuesta a cambios significativos en las variables del sector al que pertenece la Compañía.

## **4. Gestión del riesgo financiero**

Las actividades de la Compañía la exponen a varios riesgos financieros: riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

La gestión del riesgo está a cargo de la Gerencia General y Financiera de la Compañía, mismos que se encargan de la identificar, evaluar y cubrir los riesgos financieros con la colaboración de todas las áreas operativas de la Compañía, de manera que estos riesgos no afecten de manera significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia de los resultados de la Compañía.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y cuantificación de éstos y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía.

### Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se refiere a que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía.

La Compañía mantiene una política de otorgar crédito únicamente a clientes que han cumplido con las políticas establecidas por la Compañía mediante su departamento de cartera, además de involucrarse únicamente con partes solventes y obtener garantías, cuando sea apropiado, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos.

Las cuentas por cobrar comerciales están distribuidas entre un número considerable de clientes y empresas cuya posición financiera es confiable a nivel nacional, sin que existe concentración de crédito con ninguna de estas.

La Compañía no mantiene cuentas por cobrar importantes con ninguna de sus partes relacionadas.

### Riesgo de liquidez

La Gerencia Financiera y General de la Compañía es la responsable de la gestión de liquidez. Permanentemente se hacen provisiones acerca de las necesidades de liquidez que tiene la Compañía, para lo cual se ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la gerencia pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez de la Compañía. La Administración maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos financieros.

## Gestión del capital

El objetivo principal de la Compañía en relación a la gestión de su capital es asegurar que estará en capacidad de mantener su negocio en marcha, y proporcionar a los propietarios el máximo rendimiento esperado.

La Administración de la Compañía realiza una revisión frecuente de la composición del capital y los riesgos de cada uno.

La Administración efectúa una evaluación periódica de la posición financiera de la compañía, misma que de acuerdo a la Administración de la Compañía demuestra que existe la capacidad suficiente para continuar como negocio en marcha y es adecuada en relación al mercado en que se desarrolla la misma.

## Índices financieros

Los principales indicadores financieros de la Compañía se detallan a continuación:

Capital de trabajo	USD\$933.908
Índice de liquidez	1.3 veces
Pasivos totales / patrimonio	1.7 veces
Deuda financiera / activos totales	2%

La administración considera que los indicadores financieros están dentro de los rangos en base al tamaño y sector en el que se desenvuelve la Compañía.

## **5. Instrumentos Financieros**

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, el detalle de los activos y pasivos financieros están conformados de la siguiente manera:

	<i>Nota</i>	<b>31 de Diciembre</b>	
		<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Activos financieros:</b>			
<b>Valor razonable con cambios en resultados:</b>			
Inversiones en asociadas		68.042	-
<b>Total</b>		<b>68.042</b>	<b>-</b>
<b>Costo amortizado:</b>			
Efectivo y bancos		35.024	979.769
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		3.279.516	3.081.434
Otros activos financieros			208.831
<b>Total</b>		<b>3.314.540</b>	<b>4.270.034</b>
<b>Pasivos financieros:</b>			
<b>Costo amortizado:</b>			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		3.026.287	3.682.819
Préstamos		121.082	73.065
<b>Total</b>		<b>3.147.369</b>	<b>3.755.884</b>
Contratos de garantía financiera		-	-

## 6. Efectivo y equivalentes

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo están conformados de la siguiente manera:

	<b>31 de Diciembre</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Cajas	600	600
Bancos	34.424	379.169
Depósitos a plazo (inversiones)	-	600.000
<b>Total</b>	<b>35.024</b>	<b>979.769</b>

Los fondos presentados anteriormente no cuentan con ninguna restricción para su uso inmediato.

## 7. Cuentas por cobrar clientes

Los saldos de cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2014 y 2013, se muestran a continuación:

	<b>31 de Diciembre</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Clientes estaciones	2.015.322	2.330.779
<b>Total</b>	<b>2.015.322</b>	<b>2.330.779</b>

El período promedio de crédito por venta de servicios es de 5 días. La Compañía no realiza un cargo por interés si no se cumple con este tiempo de recuperación.

Anualmente la Compañía realiza un análisis individual de las cuentas por cobrar a clientes, con la finalidad de determinar la existencia de deterioro y estimar la provisión a registrarse por este concepto.

### Antigüedad de saldos en mora, pero no deteriorados

El detalle de saldos en mora pero no deteriorados se presenta a continuación:

	<b>31 de Diciembre</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
De 60 a 90 días	1.516	2.753
De 90 a 120 días	2.122	-
De 120 días en adelante	22.998	-
<b>Total</b>	<b>26.636</b>	<b>2.753</b>

## 8. Otras cuentas por cobrar

Los saldos de otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2014 y 2013, se muestran a continuación:

	31 de Diciembre	
	2014	2013
Clientes por cobrar relacionadas	215.400	102.692
Préstamos por cobrar clientes no relacionados	987.869	647.963
Otros	60.925	-
<b>Total</b>	<b>1.264.194</b>	<b>750.655</b>

## 9. Inversiones en asociadas

El detalle de inversiones en asociadas al 31 de diciembre del 2014 y 2013, se incluye a continuación:

Compañía	Proporción de participación accionaria y poder de voto		Saldo Contable	
	31 de Diciembre		31 de Diciembre	
	2014	2013	2014	2013
Mas Marts	45%	-	59.542	-
Acadia Global	5%	-	8.500	-
<b>Total</b>			<b>68.042</b>	<b>-</b>

## 10. Inventarios

Los saldos de inventarios al 31 de diciembre del 2014 y 2013, se muestran a continuación:

	31 de Diciembre	
	2014	2013
Inventarios lubricantes	8.691	-
Inventario dispensadores	9.631	-
Inventario otros productos	159	-
<b>Total</b>	<b>18.481</b>	<b>-</b>

La totalidad de inventarios se espera recuperar en un período no mayor a 12 meses.

## 11. Impuestos corrientes

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, la composición de los saldos de activos y pasivos por impuestos corrientes se presenta a continuación:

Descripción	31 de Diciembre	
	2014	2013
<b>Activos por impuestos corrientes</b>		
Impuesto a la renta actual	235.410	224.103
Impuesto a la renta años anteriores	(a) 695.382	521.578
Impuesto al valor agregado	67.771	105.717
<b>Total activos por impuestos corrientes</b>	<b>998.563</b>	<b>851.398</b>
<b>Pasivos por impuestos corrientes</b>		
Impuesto a la renta	60.736	50.299
Retenciones en la fuente	36.448	36.243
Impuesto al valor agregado	170.997	165.309
<b>Total pasivos por impuestos corrientes</b>	<b>268.181</b>	<b>251.851</b>

(a) Del total de impuesto a la renta cancelado en el año 2010 y 2011, un total de USD\$ 160.303, por el año 2010 y USD\$ 194.871, por el año 2011 se encuentran en reclamo ante las Autoridades Tributarias, monto sobre el cual el abogado a cargo de esta diligencia espera tener un fallo favorable para MASGAS S.A.

Excepto por el impuesto a la renta de años anteriores, tanto los activos como los pasivos por impuestos corrientes van a ser recuperados y cancelados en el corto plazo.

## 12. Propiedad y equipo

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 los saldos de Propiedad y Equipo son los siguientes:

Descripción	31 de Diciembre	
	2014	2013
Terreno	686.188	380.540
Edificios e instalaciones	459.609	157.460
Maquinaria y equipos	88.707	51.396
Vehículos	79.193	79.193
Muebles y enseres	17.514	17.514
Equipos de computo	6.770	6.770
Equipos de oficina	4.763	4.246
Equipos menores	3.665	-
Depreciación acumulada	(152.684)	(105.832)
<b>Total</b>	<b>1.193.725</b>	<b>591.287</b>

**2014**

<b>Descripción</b>	<b>Saldo al inicio del año</b>	<b>Bajas y ventas</b>	<b>Adiciones</b>	<b>Reclasificaciones</b>	<b>Saldo al final del año</b>
Terrenos	380.540		65.648	240.000	686.188
Edificios e instalaciones	157.460		302.149		459.609
Maquinaria y equipos	51.396	(3.000)	40.311		88.707
Vehículos	79.193	(35.714)	35.714		79.193
Muebles y enseres	17.514				17.514
Equipo de computación	6.770				6.770
Equipo de oficina	4.246		517		4.763
Equipos menores	-		3.665		3.665
<b>Total</b>	<b>697.119</b>	<b>(38.714)</b>	<b>448.004</b>	<b>240.000</b>	<b>1.346.409</b>
<b>Depreciación acumulada</b>	(105.832)	2.775	(49.627)		(152.684)
<b>Total</b>	<b>591.287</b>	<b>(35.939)</b>	<b>398.377</b>	<b>240.000</b>	<b>1.193.725</b>

**2.013**

<b>Descripción</b>	<b>Saldo al inicio del año</b>	<b>Bajas y ventas</b>	<b>Adiciones</b>	<b>Reclasificaciones</b>	<b>Saldo al final del año</b>
Terrenos	-	-	380.540	-	380.540
Edificios e instalaciones	12.243	(4.243)	149.460	-	157.460
Maquinaria y equipos	53.896	(2.500)	-	-	51.396
Vehículos	92.968	(13.775)	-	-	79.193
Muebles y enseres	17.514	-	-	-	17.514
Equipo de computación	8.875	(4.800)	16.870	(14.175)	6.770
Equipo de oficina	4.246	-	-	-	4.246
<b>Total</b>	<b>189.742</b>	<b>(25.318)</b>	<b>546.870</b>	<b>(14.175)</b>	<b>697.119</b>
<b>Depreciación acumulada</b>	(105.852)	19.690	(20.697)	1.027	(105.832)
<b>Total</b>	<b>83.890</b>	<b>(5.628)</b>	<b>526.173</b>	<b>(13.148)</b>	<b>591.287</b>

**Activos en garantía**

Al 31 de diciembre del 2014, los terrenos, edificaciones y vehículos con un saldo en libros de aproximadamente USD\$1.225.000, han sido pignorados para garantizar las operaciones de la Compañía efectuadas con Instituciones Financieras. La Compañía no está autorizado a pignorar estos activos como garantía para préstamos ni para venderlos a otra Compañía.

### 13. Activos intangibles

El detalle de activos intangibles al 31 de diciembre del 2014 y 2013 se detalla a continuación:

	<b>31 de Diciembre</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Costo		
<i>Software</i>	14.175	14.175
Amortización acumulada	(4.335)	(1.499)
<b>Total</b>	<b>9.840</b>	<b>12.676</b>

### 14. Obligaciones bancarias

Un resumen de las obligaciones bancarias se detalla a continuación:

	<b>31 de Diciembre</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Sobregiros bancarios	121.082	73.065
<i>Corresponde a sobregiro bancario autorizado por el Bco. General Rumiñahui y el Bco. Internacional.</i>		
<b>Total</b>	<b>121.082</b>	<b>73.065</b>

### 15. Cuentas por pagar comerciales

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 el detalle de saldos de cuentas por pagar comerciales es el siguiente:

<b>Descripción</b>	<b>31 de Diciembre</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Petroecuador	2.566.964	3.575.987
Otros proveedores	10.824	5.574
<b>Total</b>	<b>2.577.788</b>	<b>3.581.561</b>

El período de crédito promedio de compras de ciertos bienes es 5 días desde la fecha de la factura.

## 16. Otras cuentas por pagar

A continuación se muestra un resumen de otras cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2014 y 2013:

	<b>31 de Diciembre</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Provisión costo de ventas	378.761	
Cuentas por pagar FGS estaciones	48.028	56.126
Otras cuentas por pagar	16.190	13.979
Cuentas por pagar estaciones	5.520	31.044
Depósitos clientes por pagar	-	109
<b>Total</b>	<b>448.499</b>	<b>101.258</b>

## 17. Beneficios empleados corto plazo

Un detalle de las cuentas por pagar a empleados al 31 de diciembre del 2014 y 2013 se muestra a continuación:

<b>Descripción</b>	<b>31 de Diciembre</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Décimo tercer sueldo	1.012	1.138
Décimo cuarto sueldo	1.624	1.723
Participación trabajadores ( <i>Ver nota 18</i> )	47.532	36.638
<b>Total</b>	<b>50.168</b>	<b>39.499</b>

## 18. Participación a trabajadores

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Saldos al inicio del año	36.638	44.725
Provisión del año	47.532	36.638
Pagos efectuados	(36.638)	(44.725)
<b>Saldos al fin del año</b>	<b>47.532</b>	<b>36.638</b>

## 19. Beneficios empleados Post-Empleo

Un detalle de la composición de la cuenta de beneficios post-empleo se resume a continuación:

Descripción	31 de Diciembre	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Jubilación patronal	19.613	24.076
<b>Total</b>	<b><u>19.613</u></b>	<b><u>24.076</u></b>

### *Movimiento empleados post-empleo*

El movimiento de las cuentas beneficios empleados durante el año 2014 y 2013 se detalla a continuación:

#### Jubilación patronal

Descripción	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldos al comienzo del año	24.076	18.776
Costo de los servicios del período corriente	3.974	4.502
Costo por intereses	166	187
Costo de los servicios pasados	595	746
Ganancias sobre reducciones	(9.198)	(135)
<b>Saldos al final</b>	<b><u>19.613</u></b>	<b><u>24.076</u></b>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre del 2014 y 2013 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan a resultados durante el remanente de vida laboral promedio esperado de los empleados correspondientes, con base en el enfoque de la banda de fluctuación.

Las presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales son las siguientes:

Descripción	2014	2013
	%	%
Tasa de descuento	4.00	4.00
Tasa de incremento salarial	4.50	4.50

## 20. Transacciones con partes relacionadas

A continuación se resumen las principales transacciones con Compañías Relacionadas en los años 2014 y 2013:

Año 2014

### Estaciones de servicio:

Descripción	EL OSO	LA COLON	GAVILANEZ	ACADIA
Saldo inicial	24.967	141.590	130.675	-
Facturación emitida	764.209	3.686.134	2.504.271	577.560
Retenciones recibidas	32	2	77	1.496
Fondo de garantía	379	4.004	-	-
Pagos recibidos	777.396	3.733.846	2.593.723	514.484
<b>Saldo final</b>	<b>11.781</b>	<b>93.878</b>	<b>41.223</b>	<b>63.076</b>

### Proveedores:

Proveedor	Saldo inicial	Compras	Pagos	Saldo final
Eminens	-	222.989	222.989	-
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>222.989</b>	<b>222.989</b>	<b>-</b>

Año 2013

### Clientes:

Estación	Saldo inicial	Ventas	Cobros	FGS	Saldo final
E/S El Oso II	14.545	678.260	668.717	879	24.967
E/S Gavilánez	93.044	2.437.889	2.400.258		130.675
E/S Colon	79.601	3.698.917	3.643.454	6.526	141.590
<b>Total</b>	<b>187.190</b>	<b>6.815.066</b>	<b>6.712.429</b>	<b>7.405</b>	<b>297.232</b>

**Proveedores:**

<b>Proveedor</b>	<b>Saldo inicial</b>	<b>Compras</b>	<b>Pagos</b>	<b>Saldo final</b>
Eminens	-	261.485	240.699	20.786
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>261.485</b>	<b>240.699</b>	<b>20.786</b>

*Beneficios a corto plazo pagado a personal clave gerencial de la Entidad*

El total de beneficios a corto plazo percibidos por el personal de la Entidad durante el año 2014 y 2013 asciende a USD\$ 131.682 y USD\$164.818 respectivamente.

**21. Ingresos**

Un resumen de los ingresos reportado en los estados financieros es como sigue:

<b>Descripción</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Ingresos operacionales	116.444.302	111.338.947
Ingresos no operacionales	192.967	174.776
<b>Total</b>	<b>116.637.269</b>	<b>111.513.723</b>

**22. Costo de ventas**

Un resumen del costo de ventas reportado en los estados financieros es como sigue:

<b>Descripción</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Costo de ventas combustibles	114.814.476	110.037.389
Costo de ventas dispensadores	153.874	-
Costo de ventas otros productos	18.049	-
<b>Total</b>	<b>114.986.399</b>	<b>110.037.389</b>

**23. Gastos administrativos y ventas**

Un resumen de los gastos administrativos y ventas reportados en los estados financieros es como sigue:

Descripción	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Gastos de ventas	573.384	564.722
Gastos del personal	336.282	272.180
Honorarios profesionales	137.258	183.890
Otros gastos de administración	272.691	194.085
Depreciaciones y amortizaciones	52.461	21.170
<b>Total</b>	<b><u>1.372.076</u></b>	<b><u>1.236.047</u></b>

#### 24. Impuesto a la renta

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 22% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 12% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, de acuerdo con las últimas reformas tributarias aprobadas, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta.

Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

Descripción	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad según libros antes de impuesto a la renta	269.194	207.618
Más gastos no deducibles	6.727	21.014
<b>Base imponible</b>	<b>275.921</b>	<b>228.632</b>
Impuesto a la renta calculado por el 22%	60.736	50.299
Anticipo calculado	20.814	19.267
<b>Impuesto a la renta corriente registrado en resultados</b>	<b><u>60.736</u></b>	<b><u>50.299</u></b>

**Anticipo calculado** - A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% del total del margen de comercialización correspondiente y 0.2% de costos y gastos deducibles.

Durante el año 2014, la Compañía generó un anticipo de impuesto a la renta de USD\$ 20.814; sin embargo, de acuerdo al cálculo establecido por el Servicio de Rentas Internas éste valor ascendía a USD\$ 240.889. Consecuentemente, la Compañía no registró en resultados este monto ni su pasivo relacionado por lo que se presenta una sobrevaloración de la utilidad neta y subvaloración del pasivo en USD\$ 180.153 debido a que el anticipo de impuesto a la renta debió ser el impuesto a la renta mínimo registrado.

La Compañía no ha sido revisada por las autoridades tributarias, por lo tanto están abiertos para revisión los ejercicios del período fiscal 2012 al 2014.

#### Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción

Con fecha diciembre 29 de 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios el siguiente:

- La tarifa de impuesto a la renta para sociedades establecida es del 22% para el año 2013 y 2014.
- Exoneración del impuesto a la renta y del anticipo durante 5 años para nuevas sociedades cuyas inversiones se realicen para el desarrollo de sectores económicos considerados prioritarios para el Estado.
- Exoneración de retención en la fuente de impuesto a la renta en pago de intereses de créditos externos otorgados por instituciones financieras.
- Exoneración del impuesto a la salida de divisas en los pagos de capital e intereses por créditos otorgados por instituciones financieras destinados al financiamiento de inversiones previstas en este Código.

#### Aspectos Tributarios de la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado

Con fecha noviembre 24 de 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 583 la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, la misma que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas - ISD se incrementó del 2% al 5%. Por presunción se considera hecho generador de este impuesto el uso de dinero en el exterior y se establece como exento de este impuesto el pago de dividendos a compañías o personas naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los pagos de este impuesto en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado que establezca el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.
- Se establece el impuesto ambiental a la contaminación vehicular, que se grava en función del cilindraje y del tiempo de antigüedad de los vehículos.

#### Efectos de la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal -

- En el caso de inversiones nuevas y productivas en los sectores económicos determinados como industrias básicas de conformidad con la ley, la exoneración del pago del impuesto a la renta se extenderá a 10 años, contados desde el primer año en el que se generan ingresos atribuibles directos y únicamente a la nueva inversión. Este plazo se ampliara por 2 años más en el caso que dichas inversiones se realicen en cantones fronterizos del país.

## **25. Precios de transferencia**

Los contribuyentes deben considerar las operaciones realizadas con partes relacionadas domiciliadas tanto en el exterior como en el Ecuador, de acuerdo a lo siguiente:

- Los sujetos pasivos del impuesto a la Renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a los tres millones de dólares de los Estados Unidos (\$ 3.000.000), deberán presentar al Servicio de Rentas Internas el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas
- Aquellos sujetos pasivos que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el exterior, dentro del mismo período fiscal, en un monto acumulado superior a los seis millones de dólares de los Estados Unidos de América (\$ 6.000.000) deberán presentar adicionalmente al Anexo, el Informe de Precios de Transferencia

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia de las transacciones efectuadas con partes relacionadas locales y/o del exterior correspondiente al año 2014, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2015. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubiere, carecen de importancia relativa.

## **26. Capital social**

El capital social autorizado de la Compañía asciende a USD\$100.000 dividido en cien mil acciones nominativas y ordinarias de un dólar (US\$1) cada una.

MASGAS S.A., efectuó una adquisición de mil trescientas noventa acciones propias, acciones que la administración de la Compañía determinó mantenerles como acciones en tesorería, y por las cuales efectuó un pago por USD\$ 9.370.

## **27. Reservas**

### *Reserva Legal*

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiada como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

### *Reserva de capital*

Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originada en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

## **28. Resultados acumulados**

Esta cuenta está conformada por:

*Resultados acumulados primera adopción NIIF:*

Corresponde a los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF

El saldo acreedor, solo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizando en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía.

*Utilidades retenidas:*

El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos, etc.

## **29. Convenios y contratos vigentes relevantes**

*Contratos de distribución firmados con cada Estación*

Al 31 de diciembre del 2014, MASGAS S.A., presenta convenios firmados con los representantes legales de las diferentes estaciones de servicios, cuyo objeto es establecer un vínculo jurídico que permita normar las obligaciones de los comparecientes para que el distribuidor pueda abastecer de combustible y carburantes a las distintas estaciones, entre los más importantes se menciona que en el caso de incumplimiento en la entrega de combustible, MASGAS S.A., pagará un interés por mora al tipo de la tasa activa del Banco Central sobre el monto de la venta diaria tomando como base la media de las 3 últimos días al desabastecimiento de combustibles por causas imputables de MASGAS S.A., así mismo si las Estaciones caen en mora de sus obligaciones MASGAS S.A. cobrará una tasa de interés.

*Contrato de abastecimiento firmado con EP Petroecuador*

Al 31 de diciembre del 2014, MASGAS S.A., mantiene un convenio vigente firmado con EP Petroecuador cuyo objeto es suministrar los combustibles líquidos derivados de los hidrocarburos, adquiridos por la Comercializadora, el precio de venta de los derivados del petróleo que cobrará EP Petroecuador será determinado de acuerdo a la legislación y normas vigentes, siendo estas condiciones las mismas para todas las comercializadoras, la facturación de combustibles para la comercializadora se realizará a través de los bancos que tengan conexión directa a EP Petroecuador, para el efecto MASGAS S.A., seleccionará los bancos con los cuales realizará la facturación. La comercializadora se obliga para con EP Petroecuador, a entregar una garantía bancaria, la misma que será incondicional, de cobro inmediato.

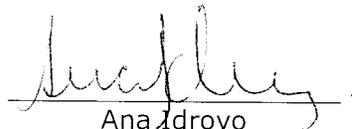
La duración del presente contrato es de ocho años contados desde el 22 de septiembre del 2011, fecha en la cual se procedió a la firma del presente contrato.

### **30. Eventos subsecuentes**

Entre el 31 de diciembre del 2014 y la fecha de emisión de los estados financieros 05 de marzo del 2015, no se produjeron eventos que en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

### **31. Aprobación de los estados financieros**

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2014 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía y serán presentados a los Accionistas y la Junta de Directores para su aprobación definitiva. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por la Junta de Directores sin modificaciones.

  
\_\_\_\_\_  
Ana Adrovo  
Gerente General

  
\_\_\_\_\_  
Jimena Valencia  
Contador General