

CODYXOPAPER CIA. LTDA.

**Notas a los Estados Financieros
Al 31 de Diciembre del 2014**

(Expresados en Dólares de los Estados Unidos de América)

Nota 1.- Actividad

La Actividad de la Compañía es la importación, exportación, comercialización, venta y distribución de todo tipo de papel para la industria y el comercio, suministros y accesorios de oficina, útiles de escritorio, materiales de aseo y limpieza.

Nota 2.- Resumen de Políticas Contables

a) Bases de presentación y revelación

Los Estados Financieros adjuntos de CODYXOPAPER CIA. LTDA. comprenden los Estados de Situación Financiera al 31 de Diciembre del 2014 y 31 de Diciembre del 2013, los Estados de Resultados, de Cambios en el Patrimonio y de Flujos de Efectivo por los años terminados en esas fechas, así como sus respectivas Notas. Estos Estados Financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en todos sus aspectos significativos y surgen de los registros contables de la Compañía que son presentados en la moneda funcional en el Ecuador (Dólar Estadounidense).

Estimaciones y Supuestos Significativos

Ciertos saldos incluidos en los Estados Financieros involucran el uso de estimaciones en la aplicación de las políticas contables. Estas estimaciones se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se consideran razonables de acuerdo a las circunstancias. Las estimaciones contables resultantes, muy pocas veces serán iguales a los resultados reales, pero se ha aplicado la mejor estimación y criterio para su reconocimiento.

La aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) requiere el uso de estimaciones y supuestos que afectan a los Activos, Pasivos, Ingresos, Costos y Gastos, presentados en los Estados Financieros. La Gerencia necesariamente efectúa juicios y estimaciones que tienen un efecto significativo sobre las cifras presentadas en los Estados Financieros bajo NIIF.

Estas estimaciones se realizan en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados. En cualquier caso, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en los próximos años, lo que se realizaría en su caso de forma prospectiva. Las principales estimaciones y supuestos se presentan a continuación:

Estimación de Vidas Útiles de Propiedad, Planta y Equipo.- La Gerencia revisa la vida útil estimada y el valor residual de los activos de forma anual, considerando que estos importes no son definitivos y únicamente representan el patrón esperado de uso de los activos en el tiempo.



Deterioro de Propiedad, Planta y Equipo.- La Compañía estima que a Diciembre del 2014 no existen indicios de deterioro para ninguno de sus activos que componen la Propiedad, Planta y Equipo. Sobre una base anual y cuando se detecte la existencia de algún indicio de deterioro, la Administración efectuará las respectivas evaluaciones y comparaciones necesarias para determinar el importe recuperable de los activos.

b) Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo reconocido en los Estados Financieros del 2013 comprende principalmente a los saldos bancarios sujetos a un riesgo no significativo y de entera disposición de la Compañía.

c) Propiedad y Equipo

La Propiedad y Equipo están valorizados al costo de adquisición, el valor de los Activos están rebajados por su depreciación acumulada. No existen posibles pérdidas por deterioro de su valor.

A la fecha de cierre o siempre que haya un indicio de que pueda existir un deterioro en el valor de los Activos, se comparará el valor recuperable de los mismos con su valor neto contable. Cualquier registro o reverso de una pérdida de valor, que surja como consecuencia de ésta comparación se registra con cargo o abono a los resultados integrales según corresponda.

La Propiedad, Planta y Equipo se deprecian siguiendo el método lineal, mediante la distribución de su costo entre los años de vida útil estimada de los activos.

Baja de Propiedad, Planta y Equipo.- Estos Activos pueden darse de baja por diferentes circunstancias: venta, obsolescencia o desuso, daño irreparable, sustitución por mejora, siniestro, hurto o caso fortuito. La utilidad o pérdida ocasionada en la baja por retiro o venta de una partida de Propiedades, Planta y Equipo equivale a la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo a la fecha de la transacción y se incluye en el resultado del período. Las ganancias no se clasificarán como ingresos operacionales sino como utilidad en venta de activos fijos.

d) Reconocimiento de Ingresos

Los ingresos se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción fluyan a la Compañía y el monto de ingreso pueda ser medido confiablemente, independientemente del momento en que se genera el cobro. Los ingresos se miden por el valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, teniendo en cuenta las condiciones de pago definidas contractualmente y sin incluir impuestos ni aranceles.

Los ingresos de actividades ordinarias procedentes de las ventas de bienes se reconocen netos de devoluciones y descuentos, cuando se ha transferido el bien y los riesgos y beneficios asociados han sido transferidos.

e) Costos y Gastos

Los costos y gastos se registran sobre la base del costo. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos en función de su devengamiento, independientemente del momento en que se pagan.



f) Instrumentos financieros: reconocimiento inicial y medición posterior

Activos Financieros

La Compañía reconoce sus Activos Financieros inicialmente al valor razonable más los costos directamente atribuibles a la transacción, excepto los Activos Financieros valuados al valor razonable con cambios en resultados en los que no se consideran tales costos.

Los aspectos más relevantes en cada categoría aplicable a la Compañía se describen a continuación:

Cuentas por Cobrar.- Las Cuentas por Cobrar son Activos Financieros no derivados cuyos cobros son fijos, que no se negocian en un mercado activo y que son distintos de los que la Compañía tenga la intención de vender inmediatamente o en un futuro próximo, los que la Compañía designe en el momento del reconocimiento inicial como disponible para la venta y los que podrían no permitir al tenedor la recuperación sustancial de toda su inversión inicial por circunstancias diferentes a su deterioro crediticio.

La Compañía mantiene en esa categoría: Cuentas por Cobrar Comerciales.

Deterioro de Activos Financieros al Costo Amortizado.- Los Activos Financieros que se miden al costo amortizado son probados por deterioro al final de cada período. El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente, excepto para las cuentas comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. La recuperación posterior de los valores previamente eliminados se convierte en otros ingresos.

Baja de un Activo Financiero.- Los Activos Financieros son dados de baja por la Compañía cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero; o cuando transfiere el activo financiero desapropiándose de los riesgos y beneficios inherentes al activo financiero y ha cedido los derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo del activo financiero; o cuando reteniendo los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo, la Compañía ha asumido la obligación contractual de pagarlos a uno o más perceptores.

Pasivos Financieros

Los instrumentos de deuda son clasificados como Pasivos Financieros de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

Los Pasivos Financieros se clasifican como pasivo corriente a menos que se tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.



Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar.- Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

La Compañía tiene implementadas políticas de manejo de riesgo financiero para asegurar que todas las cuentas por pagar se liquiden de conformidad con los términos crediticios pre acordados.

Baja de un Pasivo Financiero.- Los Pasivos Financieros son dados de baja cuando la obligación ha sido pagada o cancelada o bien su exigencia haya expirado. Cuando un Pasivo Financiero es reemplazado por otro Pasivo Financiero, la Compañía cancela el original y reconoce un nuevo Pasivo Financiero. Las diferencias que se pudieran producir de tales reemplazos de Pasivos Financieros son reconocidas en los resultados del año en que ocurran.

g) Cuentas por Pagar y Provisiones

Los Pasivos corresponden a obligaciones existentes a la fecha del balance surgidos como consecuencia de sucesos pasados para cuya cancelación se espera una salida de recursos y cuyo importe y oportunidad se pueden estimar fiablemente.

Las provisiones son reconocidas cuando la Compañía tiene una obligación presente (Legal o implícita) como resultado de un evento pasado y es probable que se requieran recursos para cancelar las obligaciones. Las provisiones se revisan a cada fecha del Estado de Situación Financiera y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a esa fecha. Cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es importante, el monto de la provisión es el valor presente de los gastos que se esperan incurrir para cancelarla.

h) Beneficios a Empleados

Participación empleados

La Compañía reconoce un Pasivo y un Gasto por la participación de los empleados en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.

i) Impuestos

De acuerdo a lo señalado en la norma sobre Impuesto a las Ganancias, el gasto por impuesto a la renta representa la suma del Impuesto a la Renta Corriente y el Impuesto Diferido.

Impuesto Corriente

Se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos impositivos o deducibles y partidas que nos serán gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto de Impuesto Corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas por la Administración Tributaria para cada período.

La gerencia evalúa periódicamente la posición asumida en las declaraciones de Impuesto a la Renta respecto de situaciones en las que las leyes tributarias son objeto de interpretación.



Impuesto a la Renta Diferido

Se reconoce sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases tributarias de Activos y Pasivos y sus respectivos valores mostrados en los Estados Financieros a la fecha de cierre del período sobre el que se informa. Un Pasivo por Impuesto Diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias impositivas, en tanto que un Activo por Impuestos Diferidos 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.

La Compañía no presenta en sus Estados Financieros Activos y Pasivos por Impuestos Diferidos, en razón de que Mediante Circular NAC-DGECCGC12-00009 publicada en Registro Oficial No. 718 de Junio de 2012, el Servicio de Rentas Internas estableció 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; sin embargo, en atención a lo dispuesto en la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal publicado los últimos días del año 2014, a partir del año 2015 la Compañía determinará si existen diferencias temporarias que requieran la revelación de Impuestos Diferidos.

Nota 3.- Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Se conforma de la siguiente manera:

	US\$	
	Saldo al 31/12/2014	Saldo al 31/12/2013
Produbanco (i)	-	232,421.89
	<u>-</u>	<u>232,421.89</u>

- (i) Al 31 de Diciembre del 2014 la Compañía obtuvo un Sobregiro Bancario de US\$ 57,325.31 que se refleja como parte de los Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar (Nota Financiera No. 8), el cual se generó debido a que se acreditaron valores correspondientes a pagos del período 2013 por US\$ 150,711.87.



Nota 4.- Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

Se conforma de la siguiente manera:

	US\$	
	Saldo al 31/12/2014	Saldo al 31/12/2013
Cuentas por Cobrar Comerciales		
Cuentas por Cobrar Clientes	657,113.41	601,038.89
(-) Provisión Cuentas Incobrables (i)	<u>(55,132.64)</u>	<u>(55,207.00)</u>
	601,980.77	545,831.89
 Otras Cuentas por Cobrar		
Servicios y Otros Pagos Anticipados	22,421.98	15,939.56
Cuentas por Cobrar Empleados	<u>781.70</u>	<u>5,422.06</u>
	23,203.68	21,361.62
	<u>625,184.45</u>	<u>567,193.51</u>

- (i) Por el período 2014 no se registró Provisión para cubrir Cuentas Incobrables, pero si se generó el siguiente movimiento:

Saldo al 31-12-2013	(55,207.00)
Movimientos Cuentas por Cobrar (ii)	74.36
Saldo al 31-12-2014	<u>(55,132.64)</u>

- (ii) Corresponde al saldo resultante entre las Cuentas por Cobrar al Cliente "Dirección Distrital 22D02 - Orellana - Loreto - Salud" y los cobros efectuados, esta diferencia que corresponde a las Retenciones en la Fuente de dos facturas, se corregirán en el año 2015.



Nota 5.- Activos por Impuestos Corrientes

Se conforma de la siguiente manera:

	US\$	
	Saldo al 31/12/2014	Saldo al 31/12/2013
IVA en Compras	28,160.57	20,402.36
Retenciones de IVA Clientes	93,698.16	37,866.59
Retenciones en la Fuente de Clientes	25,983.50	29,637.55
Reclamos SRI del IVA (I)	764.17	-
Reclamos SRI de Ret. Fte (I)	11,831.92	-
	<u>160,438.32</u>	<u>87,906.50</u>

(i) Estos valores se desglosan de la siguiente manera:

- US\$ 5,138.06 que corresponde al trámite de devolución de pago indebido No. 117012015122675 emitido a la Administración Tributaria el 14 de Abril del 2015, según se demuestra a continuación:

Retenciones en la Fte. del Imp. a la Renta (Septiembre)	2,271.46
Retenciones en la Fte. del Imp. a la Renta (Octubre)	2,866.60
	<u>5,138.06</u>

- US\$ 7,408.38 que corresponde al pago del IVA y Retenciones en la Fuente del mes de abril del 2014 que se debe reclasificar a la cuenta de Efectivo y Equivalentes del Efectivo.
- US\$ 49.65 que corresponde al pago de los intereses de las declaraciones de IVA y de Retenciones del mes de abril del 2014 por haberse pagado tardíamente.

Nota 6.- Inventarios

Corresponde al total de inventario disponible para la venta como: papel, suministros y accesorios de oficina, materiales de aseo y limpieza, el costo de estas existencias no exceden el precio de mercado.

Nota 7.- Propiedad y Equipo

Se conforma de la siguiente manera:



CODYXOPAPER CIA. LTDA.

COSTO	Edificios	Construcciones en Curso	Instalaciones	Muebles y Enseres	Maquinaria y Equipo	Equipos de Computación	Vehículos	Equipo de Oficina	Repuestos y Herramientas	Total
Saldo al 31-12-12	-	-	-	3.291,60	-	6.151,40	82.900,00	-	-	92.343,00
Adiciones 2013	150.000,00	3.500,00	4.991,80	-	-	3.084,81	1.090,96	320,00	-	162.987,57
Bajas y o Reclasificaciones	-	1.332,00	-	-	6.000,00	-	13.000,00	-	-	20.332,00
Saldo al 31-12-13	150.000,00	4.832,00	4.991,80	3.291,60	6.000,00	9.236,21	96.990,96	320,00	-	275.662,57
Adiciones 2014	-	-	2.282,00	16.341,50	-	7.553,63	-	1.900,00	1.770,00	29.847,13
Saldo al 31-12-14	150.000,00	4.832,00	7.273,80	19.633,10	6.000,00	16.789,84	96.990,96	2.220,00	1.770,00	305.509,70

DEPRECIACIÓN ACUMULADA	Edificios	Construcciones en Curso	Instalaciones	Muebles y Enseres	Maquinaria y Equipo	Equipos de Computación	Vehículos	Equipo de Oficina	Repuestos y Herramientas	Total
Saldo al 31-12-12	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depreciación del período 2013	(9.996,00)	(891,00)	(913,00)	(658,27)	(1.100,00)	(2.730,00)	(15.178,00)	-	-	(31.466,27)
Saldo al 31-12-13	(9.996,00)	(891,00)	(913,00)	(658,27)	(1.100,00)	(2.730,00)	(15.178,00)	-	-	(31.466,27)
Depreciación del período 2014	(7.500,00)	-	-	(328,23)	(600,00)	(1.590,70)	(6.251,85)	(32,00)	-	(16.302,78)
Saldo al 31-12-14	(17.496,00)	(891,00)	(913,00)	(986,50)	(1.700,00)	(4.320,70)	(21.429,85)	(32,00)	-	(47.769,05)

Activo Fijo Neto al 31-12-13

244.196,30

Activo Fijo Neto al 31-12-14

257.740,65

Las adiciones más importantes del período 2014 corresponden a la compra de ocho computadores, estanterías, un escritorio gerencial, una mesa de reuniones y varios muebles de oficina.

Nota 8.- Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

Se conforma de la siguiente manera:

	US\$	
	31/12/2014	31/12/2013
Proveedores Locales	396,047.51	576,518.68
Proveedores del Exterior	(30,135.14)	23,000.00
Tarjeta de Crédito	5,285.11	-
Sobregiro Bancario	57,325.31	-
Otras Cuentas por Pagar	877.00	-
Anticipo Clientes	487.70	-
	<u>429,887.49</u>	<u>599,518.68</u>

Nota 9.- Obligaciones Financieras

Corresponde al saldo del préstamo No. 010100048499 concedido por el Banco de la Producción S.A. Produbanco el 25 de Febrero del 2014, a una tasa del 11,83% a 1 año plazo y cuyo vencimiento es el 18 de Febrero del 2015. El monto original del crédito fue de US\$ 30.000,00.

Nota 10.- Instituciones Públicas

Se conforma de la siguiente manera:

	US\$	
	31/12/2014	31/12/2013
Obligaciones con el SRI (i)	71,403.53	48,984.33
Obligaciones con el IESS	1,410.91	4,500.72
	<u>72,814.44</u>	<u>53,485.05</u>

(i) Obligaciones con el SRI

	US\$	
	31/12/2014	31/12/2013
Impuesto a la Renta Rel. Dep.	3,665.04	3,134.28
Retenciones en la Fuente	3,171.69	715.60
IVA Ventas	63,179.91	6,196.33
IVA Retenido	1,386.89	3,968.92
Impuesto a la Renta Compañía	-	34,969.20
	<u>71,403.53</u>	<u>48,984.33</u>



Nota 11.- Obligaciones Acumuladas

Se conforma de la siguiente manera:

	US\$	
	31/12/2014	31/12/2013
Provisión Décimo Tercer Sueldo	8,710.31	3,049.25
Provisión Décimo Cuarto Sueldo	3,358.45	810.98
Vacaciones	11,593.02	5,875.56
Fondos de Reserva	-	37.69
15% Participación Trabajadores 2012	2,605.92	12,744.42
15% Participación Trabajadores	14,968.76	10,560.00
	<u>41,236.46</u>	<u>33,077.90</u>

Nota 12.- Préstamos con Socios

Corresponde a préstamos otorgados por la Sra. María Eugenia Ortiz, los saldos al cierre de cada año son los siguientes:

	US\$	
	31/12/2014	31/12/2013
Préstamos Socios	195,622.10	190,390.17
	<u>195,622.10</u>	<u>190,390.17</u>

Nota 13.- Obligaciones por Beneficios Definidos

Mediante Resolución publicada en el Registro Oficial No. 421 del 28 de enero de 1983, la Corte Suprema de Justicia dispuso que los trabajadores tienen derecho a la Jubilación Patronal mencionada en el Código de Trabajo, sin perjuicio de la que les corresponda según la Ley de Seguro Social obligatorio. De conformidad con lo que menciona el Código de Trabajo, los empleados que por veinticinco años o más hubieren prestado servicios continuada o ininterrumpidamente, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores. Adicionalmente, los empleados que a la fecha de su despido hubieren cumplido veinte años y menos de veinticinco años de trabajo continuo o ininterrumpido tendrán derecho a la parte proporcional de dicha jubilación.

Así también de acuerdo con el Código del Trabajo, la Compañía tendría un Pasivo por Indemnizaciones con los empleados que se separen voluntariamente bajo ciertas circunstancias. Esta provisión cubre los beneficios de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados a la misma empresa o empleador.

En el ejercicio 2014 la Compañía no actualizó el valor de las provisiones de Jubilación Patronal y Desahucio, por lo que el saldo de este Pasivo es el mismo que se reflejó en los Estados Financieros al 31 de Diciembre del 2013.

Nota 14.- Capital Suscrito

La Compañía se constituyó con un capital de US\$ 400, mediante Escritura Pública otorgada el 3 de Mayo del 2001, ante el Notario Suplente del Cantón La Maná, Dr. Estuardo Vásconez Mejía, fue aprobada por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 01.Q.IJ 2919 del 13 de Junio del 2001.

Al cierre del año 2014 el capital se conforma de la siguiente manera:

Socios	Cédula	Nacionalidad	Capital Suscrito
Juan Carlos Torres Naranjo	0501527824	Ecuatoriano	200.00
María Eugenia Ortiz Ávila	0103449914	Ecuatoriana	200.00
			<u>400.00</u>

Nota 15.- Ingresos de Actividades Ordinarias

Se conforma de la siguiente manera:

	US\$	
	31/12/2014	31/12/2013
Venta de Equipo de Cómputo	357.95	25,806.42
Venta de Suministros de Computación	180,498.54	133,537.52
Venta de Suministros de Oficina	4,339,446.57	4,432,121.97
Venta de Suministros de Limpieza	86,593.44	181,136.03
Venta de Suministros de Cafetería	-	14.49
Otros Ingresos de Actividades Ordinarias	1,198.42	2,236.66
(-) Descuento en Ventas	260.40	(274.00)
(-) Devoluciones en Ventas	-	(331,707.17)
	<u>4,608,355.32</u>	<u>4,442,871.92</u>

Nota 16.- Costo de Ventas

Se conforma de la siguiente manera:

	US\$	
	31/12/2014	31/12/2013
Venta de Equipo de Cómputo	15,421.74	13,346.69
Venta de Suministros de Computación	140,890.94	84,063.96
Venta de Suministros de Oficina	3,418,359.93	3,557,145.30
Venta de Suministros de Limpieza	124,988.93	109,438.77
Venta de Suministros de Cafetería	-	9.84
Mantenimiento y Reparaciones	18.00	-
	<u>3,699,679.54</u>	<u>3,764,004.56</u>

Nota 17.- Gastos de Administración y Ventas

Se conforma de la siguiente manera:

	US\$	
	31/12/2014	31/12/2013
Beneficios Empleados	288,832.72	151,388.81
Mantenimiento y Reparación	36,330.90	36,235.17
Honorarios y Remuneraciones	24,880.19	-
Arrendamiento Operativo	25,331.94	9,493.33
Comisiones	22,349.06	-
Transporte	91,407.89	43,734.12
Depreciaciones	16,302.78	31,466.27
Gasto No Deducible	152,723.69	689.00
Gasto Multas y Contribuciones	27,215.44	4,434.33
Otros Gastos Administrativos	124,074.30	307,944.80
	<u>809,448.91</u>	<u>585,385.83</u>

Nota 18.- Instrumentos Financieros por Categoría

Los Instrumentos Financieros al 31 de Diciembre se conforman de la siguiente manera:

	US\$	
	2014 Corriente	2013 Corriente
<i>Activos Financieros medidos al costo amortizado</i>		
Efectivo en Caja y Bancos	-	232,421.89
Deudores Comerciales, neto	625,213.95	567,193.51
Total Activos Financieros	<u>625,213.95</u>	<u>799,615.40</u>
<i>Pasivos Financieros medidos al costo amortizado</i>		
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	429,887.49	599,518.68
Total Pasivos Financieros	<u>429,887.49</u>	<u>599,518.68</u>

El valor razonable de los Activos y Pasivos Financieros se presenta por el importe al que se podría canjear el instrumento en una transacción corriente entre partes de común acuerdo y no en una transacción forzada o de liquidación.

Los Deudores Comerciales, Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, se aproximan al valor justo debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos.

Administración de Riesgos Financieros

a) Objetivos y políticas de administración del riesgo financiero

La estructura de gestión de riesgos tiene como base el Directorio y la Gerencia de la Compañía, que son responsables de identificar y controlar los riesgos en coordinación con otras áreas.

b) Riesgo de tasa de interés

La Compañía no está expuesta a riesgo de tasa de interés.

c) Riesgo de gestión de capital

Los objetivos de la Compañía en la gestión de capital incluyen: salvaguardar la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha con el fin de generar una rentabilidad para sus socios y mantener una estructura óptima de capital para reducir el costo de capital.

d) Riesgo de crédito

El riesgo crediticio es el riesgo de que una contraparte no reúna sus obligaciones bajo un instrumento financiero o contrato de cliente, lo que lleva a una pérdida financiera. La Compañía está expuesta a riesgo crediticio por sus actividades financieras, incluyendo depósitos en bancos y otros instrumentos financieros.

e) Valor razonable

El valor razonable es definido como el monto al que un Instrumento Financiero puede ser intercambiado en una transacción entre dos partes que así lo deseen, distinta a una venta forzada o a una liquidación, y la mejor evidencia de su valor es su cotización, si es que esta existe.

Al 31 de Diciembre del 2014 los Instrumentos Financieros equivalen a su valor razonable.

Nota 19.- Compromisos y Contingencias

A la fecha del presente informe, no se presentan compromisos ni contingencias que pudieran afectar la interpretación de los Estados Financieros.

Nota 20.- Hechos Posteriores

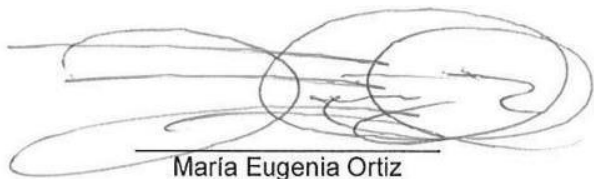
Entre el 31 de Diciembre del 2014 y la fecha de emisión del informe de los Auditores Independientes, no se produjeron eventos que en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto importante sobre los Estados Financieros que no se hayan revelado en los mismos.



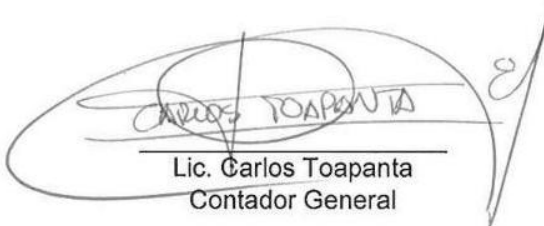
Nota 21.- Nuevas Disposiciones Tributarias

Con fecha 29 de Diciembre del 2014, en el Suplemento del Registro Oficial No. 405, se expide la "**Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal**" y con fecha 31 de Diciembre del 2014, en el Tercer Suplemento del Registro Oficial No. 407 se expide el "**Reglamento a la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal**" cuerpos legales que establecen reformas tributarias a la siguiente normativa:

- Código Tributario
- Ley de Régimen Tributario Interno
- Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones
- Ley Reformativa para la Equidad Tributaria en el Ecuador
- Ley para la reforma de las Finanzas Públicas
- Ley de Abono Tributario
- Ley de Minería
- Ley del Anciano
- Ley Orgánica de Discapacidades
- Ley reformativa a la Ley Forestal y de Conservación de Áreas Naturales y Vida Silvestre.



María Eugenia Ortiz
Gerente General



Lic. Carlos Toapanta
Contador General