

ZES ADVISORS CIA. LTDA.

Estados Financieros

31 de diciembre de 2014

ZES ADVISORS CIA. LTDA.

Estados Financieros

31 de diciembre del 2014

Índice del Contenido

Estado de Situación Financiera

Estado de Resultados Integrales

Estado de Cambios en el Patrimonio

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

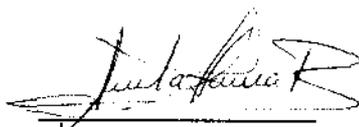
ZES Advisors Cia. Ltda.

Estado de Situación Financiera

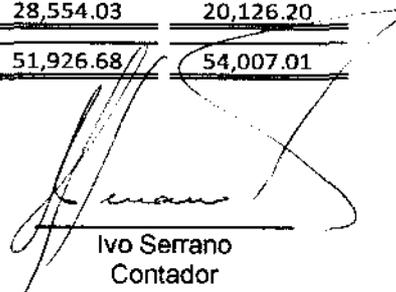
31 de diciembre del 2014, con cifras comparativas
al 31 de diciembre del 2013

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	Notas	2014	2013
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo Y Equivalentes Del Efectivo	7	9,247.23	13,013.39
Cuentas por Cobrar Comerciales y otras cuentas por cobrar	8	27,508.45	16,316.76
Impuestos Corrientes	9	166.21	2,299.82
Gastos pagados por anticipado	10	995.88	1,120.95
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		<u>37,917.77</u>	<u>32,750.92</u>
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedad, Planta y Equipo, Neto	11	13,981.51	21,223.04
Activos Por Impuestos Diferidos		27.40	33.05
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		<u>14,008.91</u>	<u>21,256.09</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>51,926.68</u>	<u>54,007.01</u>
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por Pagar Comerciales	12	716.91	1,496.00
Otras cuentas y gastos acumulados por Pagar	13	5,692.94	7,782.04
Beneficios de empleados	14	3,127.62	2,341.42
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		<u>9,537.47</u>	<u>11,619.46</u>
PASIVO NO CORRIENTE			
Obligaciones Con Instituciones Financieras	13	9,313.03	14,785.20
Provisiones por beneficios a empleados	14	4,140.24	7,094.24
Otras obligaciones a largo plazo		381.91	381.91
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		<u>13,835.18</u>	<u>22,261.35</u>
TOTAL PASIVOS		<u>23,372.65</u>	<u>33,880.81</u>
PATRIMONIO NETO			
	15		
Capital social		450.00	450.00
Reserva Legal		87.58	87.58
Resultados Acumulados		26,838.59	18,054.38
Resultados Provenientes De La Adopción De NIIF		- 3,493.62	- 3,493.62
Resultados Del Ejercicio		4,671.48	5,027.86
TOTAL PATRIMONIO NETO		<u>28,554.03</u>	<u>20,126.20</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS		<u>51,926.68</u>	<u>54,007.01</u>



Ana Zarría
Gerente General



Ivo Serrano
Contador

Las notas en las páginas 7 a 28 son parte integral de estos estados financieros.

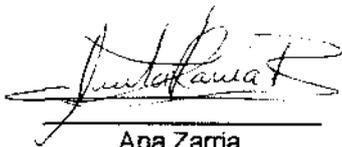
ZES Advisors Cia. Ltda.

Estado de Resultados Integrales

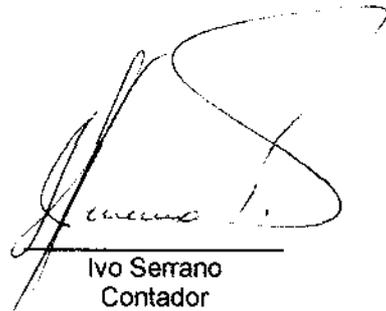
Año terminado el 31 de diciembre del 2014, con cifras comparativas del 2013

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	Notas	2014	2013
Ingresos De Actividades Ordinarias			
Ventas Netas	16	<u>74,501.91</u>	<u>83,330.43</u>
Ganancia Bruta		<u>74,501.91</u>	<u>83,330.43</u>
Otros Ingresos		139.18	290.27
Gastos De Administracion Y Ventas	17	<u>(64,920.68)</u>	<u>(71,313.82)</u>
Resultado de las actividades de operación		9,720.41	12,306.88
Costos financieros		<u>(2,667.10)</u>	<u>(3,569.98)</u>
Ganancia (Pérdida) Antes Del 15% A Trabajadores e Impuesto A La Renta		<u>7,053.31</u>	<u>8,736.90</u>
15% Participación a Trabajadores	17	<u>(1,058.00)</u>	<u>(1,310.54)</u>
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos		<u>5,995.31</u>	<u>7,426.36</u>
Gasto impuesto a la Renta	19	<u>(1,323.83)</u>	<u>(2,398.50)</u>
Utilidad neta y resultado integral del período		<u>4,671.48</u>	<u>5,027.86</u>



Ana Zarría
Gerente General



Ivo Serrano
Contador

Las notas en las páginas 7 a 28 son parte integral de estos estados financieros.

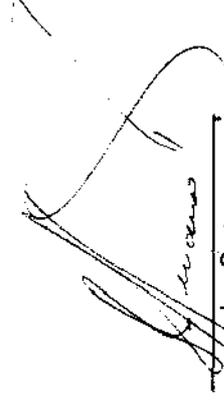
Estado de Cambios en el Patrimonio

Año terminado el 31 de diciembre del 2014, con cifras comparativas del 2013

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	Capital Social	Reserva Legal	Reserva Facultativa y Estatutaria	Resultados acumulados, neto			Patrimonio Neto
				Resultados Acumulados de la adopción de NIIF	Resultados Acumulados	Neto	
Saldo al 1 de enero del 2013	450.00	87.58	-	(3,493.62)	18,114.36	14,620.74	15,158.32
Utilidad neta y resultado integral del período					5,027.86	5,027.86	5,027.86
Impuestos Diferidos					(59.98)	(59.98)	(59.98)
Saldo al 31 de diciembre del 2013	450.00	87.58	-	(3,493.62)	23,082.24	19,588.62	20,126.20
Utilidad neta y resultado integral del período					4,671.48	4,671.48	4,671.48
Otros cambios patrimoniales					3,756.35	3,756.35	3,756.35
Saldo al 31 de diciembre de 2014	450.00	87.58	-	(3,493.62)	31,510.07	28,016.45	28,554.03


 Ana Zarría
 Gerente General


 Ivo Serrano
 Contador

Las notas en las páginas 7 a 28 son parte integral de estos estados financieros.

ZES Advisors Cia. Ltda.

Estado de Flujos de Efectivo

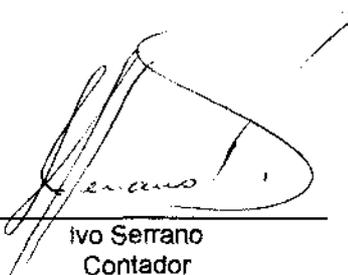
Año terminado el 31 de diciembre del 2014, con cifras comparativas del 2013

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Efectivo recibido de clientes	US\$	78,109.12	87,395.64
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros		<u>(74,771.77)</u>	<u>(75,195.82)</u>
Efectivo provisto por las actividades de operación		3,337.35	12,199.82
Impuesto a la renta pagado		<u>(2,398.50)</u>	-
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>938.85</u>	<u>12,199.82</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones a mobiliario y equipo		(0.00)	(1,570.22)
Otras entradas (salidas) efectivo por actividades inversión		-	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(0.00)</u>	<u>(1,570.22)</u>
Efectivo utilizado en las actividades de financiamiento:			
Financiación con préstamos		<u>(4,705.01)</u>	<u>(7,276.36)</u>
Aumento neto del efectivo		(3,766.16)	3,353.24
Efectivo al inicio del año		<u>13,013.39</u>	<u>9,660.15</u>
Efectivo al final del año	US\$	<u>9,247.23</u>	<u>13,013.39</u>



 Ana Zarria
 Gerente General



 Ivo Serrano
 Contador

Las notas en las páginas 7 a 28 son parte integral de estos estados financieros.

ZES Advisors Cia. Ltda.

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(1) Entidad que reporta

ZES Advisors Cia. Ltda. es una compañía de Responsabilidad Limitada que se constituyó en la ciudad de Quito – Ecuador, y fue inscrita en Registro Mercantil del Cantón Quito el 5 de febrero del 2003.

Su capital está conformado en su 100% por participación de personas naturales de origen ecuatoriano.

La principal actividad de la Compañía consiste en prestar servicios de asesoría, en las áreas administrativas, financieras, tributarias, contables, de mercadotecnia y productividad.

(2) Bases de Preparación de los Estados Financieros

(a) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con lo previsto en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Estos estados financieros fueron autorizados para su emisión por la Administración de la Compañía y según las exigencias estatutarias serán sometidos a la aprobación de la junta de accionistas.

(b) Bases de Medición

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del principio del costo histórico, con excepción del pasivo por planes de beneficios definidos de los empleados, que se mide al valor presente.

(c) Moneda Funcional y de Presentación

Los estados financieros están presentados en dólares de los Estados Unidos de América, que constituye la moneda funcional de la Compañía.

(d) Periodo económico

El periodo económico de la Compañía para emitir los Estados Financieros corresponde al periodo comprendido entre el 1 de enero y 31 de diciembre.

(e) Uso de Estimaciones y Juicios

La preparación de los estados financieros de conformidad con NIIF, requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Los resultados reales pueden diferir de tales estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas prospectivamente.

ZES Advisors Cia. Ltda.

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

i. Juicios

La información sobre juicios críticos en la aplicación de políticas de contabilidad, y sobre supuestos e incertidumbres de estimaciones que pudieran tener el efecto más importante sobre los montos reconocidos en los estados financieros, se describe en las siguientes notas:

Nota 14 - Beneficios de los empleados

Nota 19 - Impuesto a la renta

ii. Supuestos e Incertidumbres en las Estimaciones

La información sobre supuestos e incertidumbres de estimación que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste material en el año que terminará el 31 de diciembre de 2014, se incluye en la nota 14 - medición de obligaciones por beneficios definidos: supuestos actuariales claves.

Medición de Valores Razonables

Algunas de las políticas y revelaciones contables de la Compañía requieren la medición de los valores razonables tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros.

La Compañía utiliza la medición de los valores razonables principalmente para propósitos de: (i) reconocimiento inicial, (ii) revelación y (iii) cuando existen indicios de deterioro tratándose de activos no financieros.

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo la Compañía utiliza datos de mercados observables siempre que sea posible. De acuerdo con lo previsto en las NIIF los valores razonables que se basa en las variables usadas en las técnicas de valoración, como sigue:

- Nivel 1: precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (precios) o indirectamente (derivado de los precios).
- Nivel 3: datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables

Si las variables usadas para medir el valor razonable de un activo o pasivo pueden clasificarse en niveles distintos de jerarquía del valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de jerarquía del valor razonable de la variable de nivel más bajo que sea significativa a la medición total. Cualquier transferencia entre los niveles de jerarquía del valor razonable se reconoce al final del período en el cual ocurrió el cambio.

En la nota 5 se incluye información adicional sobre los supuestos hechos al medir los valores razonables.

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(3) Políticas de Contabilidad Significativas

Las políticas de contabilidad mencionadas más adelante son las de mayor importancia que han sido aplicadas consistentemente a todos los períodos presentados en estos estados financieros, a menos que otro criterio sea indicado.

(a) Clasificación de Saldos Corrientes y no Corrientes

Los saldos de activos y pasivos presentados en el estado de situación financiera se clasifican en función de su vencimiento, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a 12 meses, los que están dentro del ciclo normal de la operación de la Compañía, y, como no corrientes los de vencimiento superior a dicho período.

(b) Instrumentos Financieros

La Compañía clasifica los activos financieros no derivados en la categoría de préstamos y partidas por cobrar. Adicionalmente, clasifica los pasivos financieros no derivados en la categoría de otros pasivos financieros.

i. Activos Financieros y Pasivos Financieros no Derivados – Reconocimiento y Baja

La Compañía reconoce inicialmente los préstamos y partidas por cobrar y los instrumentos de deuda en la fecha en la cual se originan. Los otros activos y pasivos financieros, se reconocen inicialmente a la fecha de contratación.

La Compañía da de baja un activo financiero cuando los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo derivados del activo expiran, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales del activo financiero en una transacción en la que se transfieren substancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad del activo financiero. Cualquier participación en los activos financieros transferidos que sea creada o retenida por la Compañía, se reconoce como un activo o pasivo separado.

La Compañía da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales se cancelan o expiran.

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto presentado en el estado de situación financiera cuando, y sólo cuando, la Compañía cuenta con un derecho legal para compensar los montos y tiene el propósito de liquidar sobre una base neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

ii. Activos Financieros no Derivados - Medición

Préstamos y Partidas por Cobrar

Estos activos inicialmente se reconocen al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible.

Posterior al reconocimiento inicial, las partidas por cobrar se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos las pérdidas por deterioro.

ZES Advisors Cia. Ltda.

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Los préstamos y partidas por cobrar se componen de acreedores comerciales y otras cuentas por cobrar

Efectivo y Equivalentes de Efectivo

En el estado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo, se componen de los saldos en efectivo disponible en caja y bancos, que están sujetos a riesgo insignificante de cambios en su valor razonable los cuales se presentan al costo, que se aproxima al valor de mercado con vencimientos menores o iguales a tres meses y son usados por la Compañía en la gestión de sus compromisos a corto plazo.

iii. Pasivos Financieros no Derivados - Medición

Los pasivos financieros no derivados se reconocen inicialmente a su valor razonable menos los costos de transacción directamente atribuibles. Posterior al reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valoran al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

La Compañía tiene los siguientes otros pasivos financieros: acreedores comerciales y otras cuentas y gastos acumulados por pagar

iv. Capital Social

Las participaciones emitidas por la Compañía en su constitución son clasificadas como patrimonio.

(c) Mobiliario y Equipo

i. Reconocimiento y Medición

Las partidas de mobiliario y equipo se presentan al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro.

El mobiliario y equipo se reconoce como activo si es probable que se deriven de ellos beneficios económicos futuros y su costo puede ser determinado de una manera fiable.

Cuando partes significativas de una partida de mobiliario y equipo poseen vidas útiles distintas, son registradas de forma separada como un componente integral del activo.

Los programas de computación adquiridos que están integrados a la funcionalidad de los equipos relacionados, son capitalizados como parte de esos equipos.

Cualquier ganancia o pérdida en la disposición de un componente de mobiliario y equipo, calculada como la diferencia entre el producto neto de la enajenación y el valor en libros del elemento, se reconoce en resultados.

ii. Costos Posteriores

Mejoras y renovaciones mayores que incrementen la vida útil del activo, son capitalizadas sólo si es probable que se deriven de ellas beneficios económicos futuros para la Compañía y su costo puede ser estimado de manera fiable. Los costos por

ZES Advisors Cia. Ltda.

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

reparaciones y mantenimientos de rutina en mobiliario y equipo son reconocidos en resultados cuando ocurren.

iii. Depreciación

La depreciación de los elementos de mobiliario y equipo se calcula sobre el monto depreciable, que corresponde al costo de un activo menos su valor residual. La depreciación es reconocida en resultados con base en el método de línea recta, considerando la vida útil para cada componente del mobiliario y equipo.

Los elementos de mobiliario y equipo se deprecian desde la fecha en la cual están listos para su uso.

Las vidas útiles estimadas para los períodos actuales y comparativos son las siguientes:

	<u>En años</u>
Equipo de computación y software	3
Vehículos	5
Muebles y enseres	<u>10</u>

Los métodos de depreciación, vidas útiles y valores residuales son revisados en cada ejercicio y se ajustan si es necesario. La Administración de la Compañía no ha considerado necesario establecer un valor residual para los activos fijos, debido a que no espera recibir ningún beneficio económico sobre la disposición de esos bienes al final de su vida útil.

(d) Activos Arrendados

La clasificación del arrendamiento de activos depende de si la Compañía asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Son clasificados como financieros cuando se asumen todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad; en caso contrario se clasifican como operativos.

Los pagos realizados bajo un arrendamiento operacional se reconocen en el estado de resultados integrales bajo el método de línea recta durante el período de arrendamiento.

Las mejoras hechas a la propiedad arrendada se reconocen como activo se clasifican como mejoras a la propiedad arrendada y equipos y se deprecian por el menor de los lapsos entre la vida útil estimada del bien y la vigencia del contrato de arrendamiento operativo.

(e) Deterioro de Valor

i. Activos Financieros no Derivados

Los activos financieros son evaluados por la Compañía en cada fecha de presentación de los estados financieros, para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro. Un activo financiero está deteriorado si existe evidencia objetiva de deterioro como consecuencia de uno o más eventos de pérdida ocurridos después del reconocimiento inicial del activo, y ese o esos eventos de pérdida tienen un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros del activo que pueden estimarse de manera fiable.

ZES Advisors Cia. Ltda.

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

La evidencia objetiva que un activo financiero está deteriorado puede incluir el incumplimiento de pago por parte de un deudor, la reestructuración de un importe adeudado a la Compañía en términos que esta no consideraría en otras circunstancias, indicadores de que un deudor o emisor se declarará en bancarrota, cambios adversos en el estado de pago del prestatario de la Compañía, desaparición de un mercado activo para un instrumento y datos observables que indican que existe un descenso medible en los flujos de efectivo esperados de un grupo de activos financieros.

La Compañía considera la evidencia de deterioro de los activos financieros medidos a costo amortizado (deudores comerciales y otras cuentas por cobrar) a nivel individual. Al evaluar el deterioro individual, la Compañía considera una variedad de factores incluyendo, pero no limitados a, la experiencia histórica de pérdidas, condiciones económicas actuales, garantías, tendencias de desempeño, y cualquier otra información pertinente, lo cual resulta en una estimación específica para pérdidas.

Una pérdida por deterioro relacionada con un activo financiero que se valora al costo amortizado se calcula como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa de interés efectiva. Las pérdidas se reconocen en resultados y se reflejan en una cuenta de estimación para deterioro contra las partidas por cobrar. Cuando la Compañía considera que no existen posibilidades realistas de recuperar el activo, los importes involucrados son castigados. Cuando un hecho posterior causa que el monto de la pérdida por deterioro disminuya, esta disminución se reconoce en resultados.

Las pérdidas por deterioro pueden ser revertidas únicamente si la reversión está objetivamente relacionada con un evento ocurrido después de que la pérdida por deterioro fue reconocida.

ii. Activos no Financieros

El valor en libros de los activos no financieros de la Compañía, diferentes al impuesto a la renta diferido, es revisado en la fecha del estado de situación financiera para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el importe recuperable del activo. Se reconoce una pérdida por deterioro si el valor en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable.

El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el valor mayor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los gastos de venta. Para determinar el valor en uso, se descuentan los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las valoraciones actuales del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos que puede tener en el activo. Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos son agrupados en el grupo más pequeño de activos llamados "unidad generadora de efectivo" que generan flujos de entrada de efectivo provenientes del uso continuo, los que son independientes de los flujos de entrada de efectivo de otros activos o unidades generadoras de efectivo.

Las pérdidas por deterioro son reconocidas en resultados. Las pérdidas por deterioro se revierten si existe un cambio en los estimados utilizados para determinar el importe

ZES Advisors Cia. Ltda.

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

recuperable. Cuando se revierte una pérdida por deterioro, el valor del activo no puede exceder al valor que habría sido determinado, neto de depreciación o amortización, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro.

(f) Beneficios a Empleados

i. Beneficios Post-Empleo

Planes de Beneficios Definidos - Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

La Compañía determina la obligación neta relacionada con el beneficio por jubilación patronal e indemnización por desahucio por separado, calculando el monto del beneficio futuro que los empleados han adquirido a cambio de sus servicios durante el periodo actual y periodos previos; ese beneficio se descuenta para determinar su valor presente.

El cálculo es realizado anualmente por un actuario calificado e independiente, usando el "Método Actuarial de Crédito Unitario Proyectado", con el cual se atribuye una parte de los beneficios que se han de pagar en el futuro a los servicios prestados en el periodo corriente.

Las disposiciones legales no prevén la obligatoriedad de constituir fondos o asignar activos para cumplir con el plan, por lo cual el mismo califica como un plan de beneficios definidos sin asignación de fondos separados

La Compañía reconoce en resultados la totalidad de las ganancias o pérdidas actuariales que surgen de los planes de beneficios definidos, aunque la NIC 19 Beneficio a los Empleados (2011), aplicable retroactivamente para periodos anuales que iniciaron en o después del 1 de enero de 2013, eliminó tal opción y requiere que tales ganancias o pérdidas actuariales se reconozcan en otros resultados integrales. La evaluación hecha por la Administración de la Compañía respecto a este asunto, concluye que el efecto no es material. Las ganancias o pérdidas actuariales, así como todos los gastos relacionados con los planes por beneficios definidos, incluyendo el saneamiento del descuento, se reconocen en los gastos por beneficios a empleados.

Cuando tengan lugar mejoras o reducciones en los beneficios del plan, la modificación resultante en el beneficio que se relaciona con servicios pasados prestados por los empleados o la ganancia o pérdida por la reducción, será reconocida inmediatamente en resultados. La Compañía reconoce ganancias y pérdidas en la liquidación de un plan de beneficios definidos cuando ésta ocurre.

ii. Beneficios a Corto Plazo

Las obligaciones por beneficios a corto plazo de los trabajadores son medidas sobre una base no descontada (esto es, valor nominal derivado de la aplicación de leyes laborales ecuatorianas vigentes) y son contabilizadas como gastos en la medida en la cual el empleado provee el servicio o el beneficio es devengado por el mismo.

Se reconoce un pasivo si la Compañía posee una obligación legal o implícita actual de pagar este monto como resultado de un servicio entregado por el empleado en el

ZES Advisors Cia. Ltda.

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

pasado y la obligación puede ser estimada de manera fiable. Las principales acumulaciones reconocidas por este concepto corresponden a bonos por desempeño y las establecidas en el Código del Trabajo del Ecuador tales como vacaciones, participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía, décima tercera y décima cuarta remuneración.

iii. Beneficios por Terminación

Las indemnizaciones por terminación intempestiva o cese laboral son reconocidas como gasto cuando es tomada la decisión de dar por terminada la relación contractual con los empleados.

(g) Provisiones y Contingencias

Las obligaciones o pérdidas asociadas con provisiones y contingencias, originadas en reclamos, litigios, multas o penalidades en general, se reconocen como pasivo en el estado de situación financiera cuando existe una obligación legal o implícita resultante de eventos pasados, es probable que sea necesario un desembolso para pagar la obligación y el monto puede ser razonablemente estimado.

Las provisiones se determinan descontando el flujo de efectivo que se espera a futuro, a la tasa antes de impuesto que refleja la evaluación actual del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos de la obligación. El saneamiento del descuento se reconoce como costo financiero.

El importe reconocido como provisión corresponde a la mejor estimación, a la fecha del estado de situación financiera, tomando en consideración los riesgos e incertidumbres que rodean a la mayoría de los sucesos y circunstancias concurrentes a la valoración de éstas.

Cuando no es probable que un flujo de salida de beneficios económicos sea requerido, o el monto no puede ser estimado de manera fiable, la obligación es revelada como un pasivo contingente. Obligaciones razonablemente posibles, cuya existencia será confirmada por la ocurrencia o no ocurrencia de uno o más eventos futuros, son también reveladas como pasivos contingentes, a menos que la probabilidad de un flujo de salida de beneficios económicos sea remota.

No se reconocen ingresos, ganancias o activos contingentes.

(h) Reconocimiento de Ingresos Ordinarios, Costos y Gastos

Prestación de Servicios

Los ingresos por servicios se registran al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

Los ingresos provenientes de los servicios prestados se reconocen en el estado de resultados integrales en el momento en el cual estos han sido prestados y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la recuperación de la consideración adeudada de los costos asociados. No existe la posibilidad de devolución por los servicios prestados,

ZES Advisors Cia. Ltda.

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

excepto por situaciones particulares, que, cuando ocurren, se revisan para determinar si hay razón para una devolución.

Costos y Gastos

Los gastos son reconocidos con base en lo causado o cuando son incurridos. Se reconoce inmediatamente un gasto cuando el desembolso efectuado no produce beneficios económicos futuros.

(i) Impuesto a la Renta

El gasto por impuesto a la renta está compuesto por el impuesto corriente y el impuesto diferido. El impuesto a la renta corriente y diferido es reconocido en resultados excepto que se relacione con partidas reconocidas en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el monto de impuesto relacionado es reconocido en otros resultados integrales o en el patrimonio, respectivamente.

i. Impuesto Corriente

El impuesto a la renta corriente es el impuesto que se espera pagar sobre la utilidad gravable del año utilizando la tasa impositiva aprobada o a punto de ser aprobada a la fecha del estado de situación financiera y cualquier ajuste al impuesto por pagar de años anteriores.

Si la cantidad pagada por concepto de anticipo de impuesto a la renta excede del valor a pagar, este se convierte en pago mínimo a pagar por impuesto a la renta corriente del periodo.

La tarifa de impuesto a la renta corriente es del 25% para el 2010, 24% para el año 2011, 23% para el año 2012, y del 22% para el año 2013 en adelante, si el valor de las utilidades que se reinviertan en el país se destinan a la adquisición de maquinarias nuevas y equipos nuevos que se utilicen para su actividad productiva, la tarifa tendrá una reducción de diez puntos porcentuales.

ii. Impuesto Diferido

El impuesto a la renta diferido es reconocido sobre las diferencias temporarias existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos para propósitos financieros y los importes usados para propósitos tributarios. No se reconoce impuesto a la renta diferido por las diferencias temporarias que surgen en el reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios, y que no afecta la utilidad o pérdida financiera ni gravable.

La medición del activo y pasivo por impuesto diferido, refleja las consecuencias fiscales que se derivan de la forma en la cual la Compañía espera, al final del período sobre el cual se informa, recuperar o liquidar el valor en libros de sus activos y pasivos.

El impuesto a la renta diferido es medido a la tasa de impuesto que se espera aplicar a las diferencias temporarias, cuando son revertidas de acuerdo con la ley de impuesto a la renta promulgada o sustancialmente promulgada a la fecha del estado de situación financiera.

ZES Advisors Cia. Ltda.

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados si existe un derecho legal exigible de compensar los pasivos y activos por impuestos corrientes, y están relacionados con el impuesto a las ganancias aplicados por la misma autoridad tributaria sobre la misma entidad tributable o en distintas entidades tributarias, pero pretenden liquidar los pasivos y activos por impuestos corrientes en forma neta, o sus activos y pasivos tributarios serán realizados al mismo tiempo.

Un activo por impuesto diferido es reconocido por las pérdidas tributarias trasladables a ejercicios futuros y diferencias temporarias deducibles, en la medida en la cual sea probable que estarán disponibles ganancias gravables futuras contra las cuales puedan ser utilizadas. El activo por impuesto diferido es revisado en cada fecha de reporte y es reducido en la medida en la cual no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados serán realizados.

iii. Exposición Tributaria

Al determinar el monto de los impuestos corrientes e impuestos diferidos, la Compañía considera el impacto de las posiciones fiscales inciertas y si pueden adeudarse impuestos e intereses adicionales.

Esta evaluación depende de estimaciones y supuestos, y puede involucrar una serie de juicios acerca de eventos futuros. Puede surgir nueva información que haga que la Compañía cambie su juicio acerca de la idoneidad de los pasivos fiscales actuales; tales cambios en los pasivos fiscales impactarán el gasto fiscal en el período en el cual se determinen.

(4) Normas Nuevas y Revisadas pero Aún no Efectivas

Las nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones que se mencionan a continuación, son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2014, y no han sido aplicadas anticipadamente en la preparación de estos estados financieros.

NIIF 9 Instrumentos Financieros

La NIIF 9 publicada en julio de 2014 reemplaza las guías de la NIC 39 "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición". La NIIF 9 incluye guías revisadas para la clasificación y medición de instrumentos financieros, incluyendo un nuevo modelo de pérdidas crediticias esperadas para calcular el deterioro de los activos financieros, y nuevos requerimientos generales de contabilidad de coberturas. La NIIF 9 mantiene las guías relacionadas con el reconocimiento y baja de instrumentos financieros de la NIC 39.

La NIIF 9 es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2018, con adopción temprana permitida.

ZES Advisors Cia. Ltda.

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

La Compañía ha iniciado el proceso de evaluar el impacto potencial resultante de la aplicación de la NIIF 9; sin embargo no anticipa que su adopción tenga un impacto significativo sobre los estados financieros.

NIIF 15 Ingreso de Actividades Ordinarias Procedente de Contratos con Clientes

La NIIF 15 establece un marco completo para determinar si se reconocen ingresos de actividades ordinarias, cuándo se reconocen y en qué monto. La NIIF 15 reemplaza las actuales guías para el reconocimiento de ingresos, incluyendo la NIC 18 "Ingreso de Actividades Ordinarias", la NIC 11 "Contratos de Construcción" y la CINIIF 13 "Programas de Fidelización de Clientes".

La NIIF 15 es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2017. Su adopción temprana es permitida.

La Compañía está evaluando el impacto potencial sobre los estados financieros resultante de la aplicación de la NIIF 15. La Compañía no planea una adopción temprana de esta norma.

La Compañía no espera que las siguientes nuevas normas o modificaciones tengan un impacto significativo sobre los estados financieros:

- Planes de Beneficios Definidos: Aportaciones de los Empleados (Modificaciones a la NIC 19).
- Mejoras Anuales a las NIIF Ciclo 2010 – 2012.
- Mejoras Anuales a las NIIF Ciclo 2011 – 2013.
- NIIF 14 Cuentas de Diferimiento de Actividades Reguladas.
- Contabilidad para la Adquisición de Intereses en Operaciones Conjuntas (Modificaciones a la NIIF 11).
- Aclaración de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización (Modificaciones a la NIC 16 y NIC 38).
- Agricultura: Plantas Productoras (Modificaciones a la NIC 16 y NIC 41).
- Venta o Contribución de Activos entre un Inversionista y sus Asociadas o Negocios Conjunto (Modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28).
- Mejoras Anuales a las NIIF Ciclo 2012 - 2014 - varias normas.

(5) Determinación de Valores Razonables

Las políticas contables de la Compañía requieren que se determinen los valores razonables de los activos y pasivos financieros y no financieros para propósitos de valoración y revelación, conforme los criterios que se detallan a continuación. Cuando corresponda, se revela mayor información acerca de los supuestos efectuados en la determinación de los valores razonables.

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(a) Préstamos y Partidas por Cobrar

El valor razonable de préstamos y partidas por cobrar, se estima al valor presente de los flujos de efectivo futuros, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha de medición. Las cuentas por cobrar corrientes sin tasa de interés son medidos al monto de la factura original, si el efecto del descuento es inmaterial. Este valor razonable se determina al momento de reconocimiento inicial y para propósitos de revelación en cada fecha de los estados financieros anuales.

(b) Otros Pasivos Financieros

El valor razonable, que se determina al momento del reconocimiento inicial y para propósitos de revelación en cada fecha de los estados financieros, se calcula sobre la base del valor presente del capital futuro y los flujos de interés, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha de medición.

Los montos registrados de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas y gastos acumulados por pagar se aproximan a su valor razonable, debido a que tales instrumentos tienen vencimiento en el corto plazo.

(6) Administración de Riesgo Financiero

La Administración es responsable por establecer y supervisar el marco de administración de riesgos, así como el desarrollo y seguimiento de las políticas de administración de riesgos de la Compañía.

Las políticas de administración de riesgo de la Compañía son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la misma, fijar límites y controles de riesgo adecuados, así como para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgos de la Compañía a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades.

La Administración hace seguimiento al cumplimiento de las políticas y los procedimientos de administración de riesgos y revisa si su marco de administración de riesgos es apropiado respecto a los riesgos a los que se enfrenta la Compañía.

A continuación se detallan los principales riesgos a los cuales está expuesta la Compañía:

- Mercado
- Crédito
- Liquidez

Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo en las tasas de cambio o tasas de interés, afecten los ingresos de la Compañía o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de los parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad

ZES Advisors Cia. Ltda.

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

El riesgo de mercado está asociado con:

- i. Situaciones políticas y económicas que afectan la tendencia y el comportamiento de las preferencias de los clientes. La Compañía busca administrar la exposición a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.
- ii. El riesgo de que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo en las tasas de cambio o tasas de interés, afecten los ingresos de la Compañía o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. Al respecto:
 - La moneda utilizada para las transacciones en el Ecuador es el dólar americano y las transacciones que realiza la Compañía principalmente son en esa moneda; por lo tanto, la Administración estima que la exposición de la Compañía al riesgo de moneda no es relevante.
 - La Compañía mantiene deuda financiera con una tasa de interés fija, no estando sujeta a riesgo por cambio en las tasas de interés.

Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Compañía si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar.

El importe en libros de los activos financieros representa la máxima exposición al riesgo de crédito.

La antigüedad de los saldos de las cuentas por cobrar comerciales a la fecha del estado de situación financiera es la siguiente:

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Vigente y no deteriorada	US\$	1,566.88	5,174.09
Más de 360 días		0.00	0.00
Total	US\$	<u>1,566.88</u>	<u>5,174.09</u>

Otras Cuentas por Cobrar

El principal componente de las otras cuentas por cobrar son los préstamos y anticipos a empleados (véase nota 8), los cuales no presentan un riesgo de crédito significativo para la Compañía.

Efectivo y Equivalentes de Efectivo

La Compañía mantenía efectivo y equivalentes de efectivo por US\$ 9.247,23 al 31 de diciembre de 2014 (US\$ 13.013,39 en 2013), que representan su máxima exposición al riesgo de crédito por estos activos. El efectivo y equivalentes de efectivo son mantenidos substancialmente en bancos

ZES Advisors Cia. Ltda.

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

e instituciones financieras que en general superan la calificación "A", según agencias registradas en la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador.

Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo que la Compañía tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros, los cuales son liquidados mediante la entrega de efectivo.

La Compañía logra mantener un equilibrio en la continuidad de sus fondos y flexibilidad financiera a través de sus flujos operacionales normales, representados por recaudos de las ventas y pagos a proveedores.

A continuación se resumen los vencimientos contractuales de los pasivos financieros no derivados:

		<u>Valor contable</u>	<u>Flujo de efectivo contractuales</u>	<u>3 meses o menos</u>	<u>Entre 3 y 6 meses</u>	<u>Más de 6 meses</u>
31 de diciembre del 2014:						
Cuentas por pagar comerciales	US\$	716.91	716.91	716.91	-	-
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		5,692.94	5,692.94	1,512.33	1,341.26	2,839.35
	US\$	<u>6,409.85</u>	<u>6,409.85</u>	<u>2,229.24</u>	<u>1,341.26</u>	<u>2,839.35</u>
31 de diciembre del 2013:						
Cuentas por pagar comerciales	US\$	1,496.00	1,496.00	1,496.00	-	-
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		7,782.04	7,782.04	1,789.01	3,551.73	2,441.30
	US\$	<u>9,278.04</u>	<u>9,278.04</u>	<u>3,285.01</u>	<u>3,551.73</u>	<u>2,441.30</u>

Administración de Capital

La política de la Compañía es mantener un nivel de capital que le permita conservar la confianza de los inversionistas y acreedores y sustentar el desarrollo futuro de sus negocios. El capital se compone del patrimonio total. La Compañía no está sujeta a requerimientos externos de capital. No hubo cambios en el enfoque de la Compañía para la administración de capital durante el año.

El índice deuda-patrimonio ajustado de la Compañía al término del periodo del estado separado de situación financiera era el siguiente:

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Total pasivos	US\$	23,372.65	33,880.81
Menos: efectivo		<u>9,247.23</u>	<u>13,013.39</u>
Deuda neta	US\$	<u>14,125.42</u>	<u>20,867.42</u>
Patrimonio neto	US\$	<u>28,554.03</u>	<u>20,126.20</u>
Índice deuda-patrimonio ajustado		<u>0.49</u>	<u>1.04</u>

ZES Advisors Cia. Ltda.

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(7) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El efectivo se detalla a continuación:

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Bancos	US\$	9,247.23	13,013.39
	US\$	<u>9,247.23</u>	<u>13,013.39</u>

(8) Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se componen de la siguiente manera:

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Comerciales:			
Partes relacionadas	US\$	-	-
Terceros		<u>1,566.88</u>	<u>5,174.09</u>
		1,566.88	5,174.09
Otras:			
Anticipos proveedores		-	22.23
Prestamos y anticipos empleados		<u>25,941.57</u>	<u>11,120.44</u>
Otras		<u>25,941.57</u>	<u>11,142.67</u>
	US\$	<u>27,508.45</u>	<u>16,316.76</u>

La exposición de la Compañía a los riesgos de crédito y moneda y las pérdidas por deterioro relacionadas con las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se revelan en la nota 6.

(9) Impuestos Corrientes

Un detalle de los impuestos corrientes es como sigue:

ZES Advisors Cia. Ltda.

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Crédito tributario por acumulado por retenciones de IVA efectuadas por clientes	US\$ -	-
Retenciones de Renta efectuadas por clientes	166.21	2,299.82
	<u>166.21</u>	<u>2,299.82</u>

(10) Gastos Pagados por Anticipado

Un detalle de los gastos pagados por anticipado es el siguiente:

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Seguros pagados por anticipado	US\$	995.88	1,120.95
	US\$	<u>995.88</u>	<u>1,120.95</u>

(11) Mobiliario y Equipo

Un resumen y movimiento del mobiliario y equipo es el siguiente:

ZES Advisors Cia. Ltda.

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		Muebles y enseres	Vehículos	Equipos de computación	Total
Costo:					
Saldos al 1 de enero del 2013	US\$	544.34	43,732.15	8,510.21	52,786.70
Adiciones		-	-	1,570.22	1,570.22
Saldos al 31 de diciembre del 2013		544.34	43,732.15	10,080.43	54,356.92
Adiciones		-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre del 2014	US\$	<u>544.34</u>	<u>43,732.15</u>	<u>10,080.43</u>	<u>54,356.92</u>
Depreciación acumulada:					
Saldos al 1 de enero del 2013	US\$	(22.70)	(17,788.94)	(5,660.95)	(23,472.59)
Adiciones		(54.48)	(7,898.67)	(1,708.14)	(9,661.29)
Saldos al 31 de diciembre del 2013		(77.18)	(25,687.61)	(7,369.09)	(33,133.88)
Adiciones		(54.48)	(5,355.36)	(1,831.69)	(7,241.53)
Saldos al 31 de diciembre del 2014	US\$	<u>(131.66)</u>	<u>(31,042.97)</u>	<u>(9,200.78)</u>	<u>(40,375.41)</u>
Valor en libros neto:					
Al 1 de enero del 2013	US\$	<u>521.64</u>	<u>25,943.21</u>	<u>2,849.26</u>	<u>29,314.11</u>
Al 31 de diciembre del 2013	US\$	<u>467.16</u>	<u>18,044.54</u>	<u>2,711.34</u>	<u>21,223.04</u>
Al 31 de diciembre del 2014	US\$	<u>412.68</u>	<u>12,689.18</u>	<u>879.65</u>	<u>13,981.51</u>

(12) Cuentas por Pagar Comerciales

Un detalle de las cuentas por pagar comerciales es como sigue:

		2014	2013
Proveedores locales	US\$	716.91	1,496.00
	US\$	<u>716.91</u>	<u>1,496.00</u>

La exposición de la Compañía al riesgo de moneda y liquidez relacionado con cuentas por pagar se revela en la nota 6.

(13) Otras Cuentas y Gastos Acumulados por Pagar

Un detalle de las otras cuentas y gastos acumulados por pagar es como sigue:

ZES Advisors Cia. Ltda.

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Préstamos instituciones financieras corto plazo	US\$	5,472.17	4,705.01
Anticipos recibidos de clientes		-	168.00
Servicio de Rentas Internas (SRI):			
Impuesto a la renta por pagar		-	2,398.50
Impuesto al valor agregado - IVA		220.77	483.34
Retenciones de impuesto a la renta e			
Otras cuentas por pagar		-	-
	US\$	<u>5,692.94</u>	<u>7,782.04</u>
Préstamos instituciones financieras largo plazo	US\$	<u>9,313.03</u>	<u>14,785.20</u>

(14) Beneficios de Empleados

El detalle de los beneficios de empleados es como sigue:

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Participación de los empleados en las utilidades	US\$	1,058.00	1,310.54
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS		1,492.56	397.75
Beneficios sociales por pagar		577.06	633.13
Beneficios de empleados corrientes		<u>3,127.62</u>	<u>2,341.42</u>
Jubilación patronal e indemnización por desahucio - beneficios de empleados no corrientes		4,140.24	7,094.24
	US\$	<u>7,267.86</u>	<u>9,435.66</u>

Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

El Código de Trabajo del Ecuador, establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido 25 años de servicio para una misma compañía. De acuerdo a lo previsto en tal Código, los empleados jubilados tienen derecho a pensión vitalicia, la que se determina en función de la remuneración percibida en los último cinco años previos al retiro, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US\$20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del IESS y de US\$30 si sólo tiene derecho a la jubilación patronal; sin edad mínima de retiro.

Además dicho Código de Trabajo establece que cuando la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá pagar una indemnización calculada con base en el número de años de servicio.

El movimiento del valor presente de las obligaciones por jubilación patronal e indemnización por desahucio es como sigue:

ZES Advisors Cia. Ltda.

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	Jubilación <u>patronal</u>	Indemnización <u>por desahucio</u>	<u>Total</u>
Valor presente de obligaciones por beneficios definidos al 1 de enero de 2013	US\$ 4,674.02	1,050.35	5,724.37
Costo laboral por servicios actuales	422.99	672.63	1,095.62
Costo financiero	205.04	69.21	274.25
Ganancia actuarial	-	-	-
Gasto del período	628.03	741.84	1,369.87
Valor presente de obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre de 2013	5,302.05	1,792.19	7,094.24
Costo laboral por servicios actuales	372.00	114.00	486.00
Costo financiero	158.00	51.00	209.00
Ganancia actuarial	-	-	-
Gasto del período	530.00	165.00	695.00
Pérdidas (ganancias) reconocidas en el ORI	(2,618.00)	(1,031.00)	(3,649.00)
Valor presente de obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre de 2014	US\$ 3,214.05	926.19	4,140.24

De acuerdo con los estudios actuariales, el valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal a la fecha de los estados financieros, corresponde a 2 empleados activos con tiempo de servicio menor a 10 años y 1 empleado mayor a 10 años y menor a 25 años.

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales fueron:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Tasa de descuento	6.54%	8.68%
Tasa de crecimiento de salario	3.00%	4.50%
Tasa de conmutación actuarial	4.00%	4.00%
Tabla de mortalidad e invalidez	<u>TM IESS 2002</u>	<u>TM IESS 2002</u>

Las suposiciones actuariales constituyen las mejores estimaciones que la Compañía posee sobre las variables que determinarán el pago futuro de esta obligación. Los cambios en las tasas o supuestos usados en los estudios actuariales pueden tener un efecto importante en los importes reportados.

(15) Patrimonio

Capital Social

El capital social está constituido por 450 participaciones de US\$1 cada una.

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador exige que las compañías de responsabilidad limitada transfieran a la reserva legal, un porcentaje no menor al 5% de la utilidad neta anual,

ZES Advisors Cia. Ltda.

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

hasta igualar, por lo menos, el 20% del capital social de la compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones. A la fecha de los estados financieros el saldo de la reserva legal es igual a US\$ 87.58.

Resultado Acumulado Proveniente de la Adopción Por Primera Vez de las NIIF

La Superintendencia de Compañías del Ecuador, mediante Resolución SC.G.ICI.CPAIFRS.11.007 del 9 de septiembre del 2011, publicada en el Registro Oficial No. 566 del 28 de octubre del 2011, estableció que el saldo deudor generado por los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF" y que se registraron en el patrimonio en una subcuenta denominada "Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF", separada del resto de los resultados acumulados, solo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico, si las hubieren; utilizado para absorber pérdidas, o devuelto a sus accionistas en caso de liquidación de la Compañía.

Resultados Acumulados

Corresponden a los resultados que se obtuvieron en ejercicio anteriores de libre disponibilidad de la compañía. Al 2014 presentan un monto acumulado de USD \$ 26.838,59.

Otros Resultados Integrales

La Compañía tiene un efecto en otros resultados integrales en el año 2014 por US\$ 3.756,35 como consecuencia de las ganancias recocidas por efecto del ajuste del estudio actuarial para Jubilación Patronal y Desahucio de empleados.

(16) Ingresos Ordinarios

Los ingresos ordinarios se componen de lo siguiente:

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Servicios de asesoría administrativa y financiera	US\$	74,501.91	83,330.43
	US\$	<u>74,501.91</u>	<u>83,330.43</u>

(17) Gastos por Naturaleza

Un detalle de los gastos por naturaleza es como sigue:

ZES Advisors Cia. Ltda.

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Gastos de personal	18	US\$ 45,619.84	47,576.97
Impuestos y contribuciones		1,149.92	1,404.29
Mantenimiento y reparaciones		1,590.26	1,621.07
Gastos de gestión		991.82	1,535.08
Servicios básicos y comunicaciones		1,873.81	1,693.12
Gastos de viaje		1,507.22	808.57
Depreciación	11	7,241.53	9,661.29
Seguros		2,274.99	2,640.02
Otros gastos		2,671.29	4,373.41
		US\$ <u>64,920.68</u>	<u>71,313.82</u>

(18) Gastos de Personal

Los gastos de personal se resumen a continuación:

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Sueldos y salarios		US\$ 28,874.60	29,703.44
Beneficios sociales		9,537.24	8,503.66
Bonificaciones		6,400.00	8,000.00
Jubilación y desahucio	14	808.00	1,369.87
		US\$ <u>45,619.84</u>	<u>47,576.97</u>
Participación de los empleados en las utilidades		US\$ <u>1,058.00</u>	<u>1,310.54</u>

De acuerdo con las leyes laborales de la República del Ecuador, la Compañía está obligada a distribuir entre sus empleados el 15% de la utilidad antes de impuesto a la renta. La Compañía ha estimado el gasto de participación de los empleados en las utilidades de la siguiente manera:

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Total ingresos	US\$	74,641.09	83,620.70
Total costos, gastos y egresos		<u>(67,587.78)</u>	<u>(74,883.80)</u>
Base para el cálculo de participación de los empleados en las utilidades		7,053.31	8,736.90
		<u>0.15</u>	<u>0.15</u>
Participación de los empleados en las utilidades	US\$	<u>1,058.00</u>	<u>1,310.54</u>

ZES Advisors Cia. Ltda.

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Al 31 de diciembre del 2014 la Compañía posee 3 empleados (2 en 2013) en relación de dependencia.

(19) Impuesto a la Renta

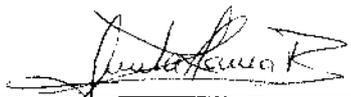
La conciliación del gasto por impuesto a la renta es como sigue:

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad del ejercicio	US\$	7,053.31	8,736.90
Más (menos):			
Participación a trabajadores		(1,058.00)	(1,310.54)
Gastos no deducibles locales		22.08	3,475.90
Impuesto a la Renta Diferido		-	-
Utilidad gravable		<u>6,017.39</u>	<u>10,902.26</u>
Tarifa Impuesto a la renta general		22%	22%
Gasto Impuesto a la Renta	US\$	<u>1,323.83</u>	<u>2,398.50</u>

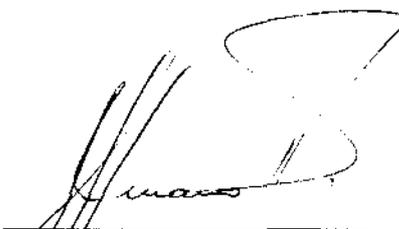
La tasa corporativa de impuesto a la renta ecuatoriana es 22% a partir del año 2013.

(20) Hechos Relevantes y Eventos Subsecuentes

La Compañía ha evaluado los eventos subsecuentes hasta el 16 de febrero de 2015 fecha en la cual los estados financieros fueron autorizados para su emisión. Ningún evento significativo ocurrió con posterioridad al 31 de diciembre de 2014, fecha del estado de situación financiera pero antes del 16 de febrero de 2015, que requiera revelación o ajuste a los estados financieros de los cuales estas notas forman parte integral



Ana Zarría
Gerente General



Ivo Serrano
Contador