

**EL VELERO S.A.**

---

**ESTADOS FINANCIEROS**

31 de diciembre del 2014

(Con cifras correspondientes del 2013)

CON EL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**EL VELERO S.A.**  
**(Montecristi – Ecuador)**  
Estados Financieros

Por el año terminado Al 31 de diciembre del 2014

---

**Contenido**

**Páginas No.**

Informe de los Auditores Independientes	1 - 2
Estado de Situación Financiera	3 - 4
Estado de Resultados	5
Estado de Cambios en el Patrimonio	6
Estado de Flujos de Efectivo	7
Notas a los Estados Financieros	8 - 25

**Abreviaturas usadas:**

US\$	-	Dólares de los Estados Unidos de América	-
NIC	-	Normas Internacionales de Contabilidad	-
NIIF	-	Normas Internacionales de Información Financiera	-
Compañía	-	EL VELERO S.A.	-

---

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Señores Accionistas y Junta de Directiva de  
**EL VELERO S.A.**

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de EL VELERO S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014, y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como también un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

### ***Responsabilidad de la Gerencia por los Estados Financieros***

La Gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para PYMES) y del control interno determinado por la Gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores material, debido a fraude o error.

### ***Responsabilidad del Auditor***

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

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



## Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de El Velero S.A. al 31 de diciembre del 2014, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para PYMES).

## Otros asuntos

Los estados financieros de EL VELERO S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2013, fueron examinados por otros auditores, quienes emitieron una opinión limpia el 15 de abril del 2014.



**KRESTON AS Ecuador Cía. Ltda.**  
**SC-RNAE No. 643**  
Abril 10, 2015



**Felipe Sánchez M.**  
Representante Legal

EL VELERO S.A.

Estado de Situación Financiera  
Al 31 de diciembre del 2014  
(Con cifras correspondientes del 2013)  
(En dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Notas</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>ACTIVOS</u>			
Activos corrientes:			
Efectivo y bancos		3,763	16,603
Cuentas por cobrar comerciales y Otras cuentas por cobrar	4	103,842	530,876
Inventarios		-	5,676
Activos por impuestos corrientes	5	8,843	11,127
Otros activos		49	382,970
Total activos corrientes		<u>116,497</u>	<u>947,252</u>
Activos no corrientes			
Activos fijos		3,593	189,458
Inversiones	6	354,419	504,927
Otros activos	7	423,921	81
Total activos no corrientes		<u>781,933</u>	<u>694,466</u>
TOTAL		<u>898,430</u>	<u>1,641,718</u>

  
Victor Loayza Icaza  
Representante legal

  
Viviana Vincés  
Contador General

Ver notas a los estados financieros

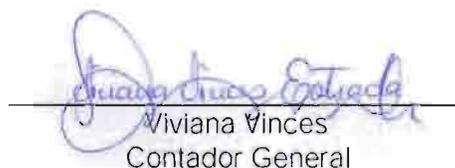
EL VELERO S.A.

Estado de Situación Financiera  
Al 31 de diciembre del 2014  
(Con cifras correspondientes del 2013)  
(En dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Notas</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>			
<u>Pasivos corrientes</u>			
Préstamos	8	51,789	50,126
Cuentas por pagar	9	182,584	59,545
Provisiones		1,329	652
Pasivos por impuestos corrientes	5	<u>8,497</u>	<u>3,868</u>
Total pasivos corrientes		<u>244,199</u>	<u>114,191</u>
<u>Pasivos no corrientes:</u>			
Cuentas por pagar y total pasivos no corrientes	8	<u>108,772</u>	<u>373,851</u>
Total pasivos		<u>352,971</u>	<u>488,042</u>
<u>Patrimonio:</u>			
Capital social	10	1,000	1,000
Aportes para aumento de capital		171,395	841,732
Utilidades acumuladas		<u>373,064</u>	<u>310,944</u>
Total patrimonio		<u>545,459</u>	<u>1,153,676</u>
TOTAL		<u>898,430</u>	<u>1,641,718</u>



Víctor Loayza Icaza  
Representante legal



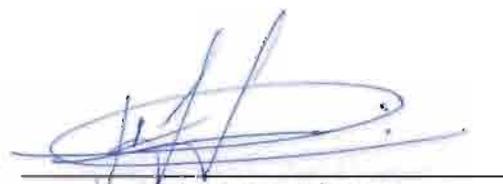
Viviana Vínces  
Contador General

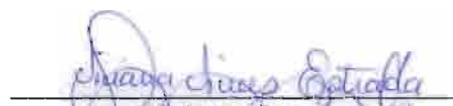
Ver notas a los estados financieros

EL VELERO S.A.

Estado de Resultado Integral  
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2014  
(Con cifras correspondientes del 2013)  
(En dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Notas</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ingresos		72,742	152,293
Costo de ventas	11	<u>(35,325)</u>	<u>(94,177)</u>
Margen bruto		37,417	58,116
Gastos de administración y ventas	11	<u>(32,705)</u>	<u>(48,641)</u>
Gastos financieros		<u>(3,879)</u>	<u>(10,325)</u>
Total gastos		<u>(36,584)</u>	<u>(58,966)</u>
Utilidad (Pérdida) antes de Impuesto a la renta		833	(850)
Participación Trabajadores		(125)	
Menos gastos por impuesto A la renta corriente	5	<u>(8,491)</u>	<u>(3,358)</u>
PÉRDIDA		<u>(7,783)</u>	<u>(4,208)</u>

  
\_\_\_\_\_  
Victor Loayza Icaza  
Representante legal

  
\_\_\_\_\_  
Viviana Vines  
Contador General

Ver notas a los estados financieros

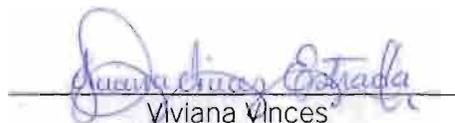
EL VELERO S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas  
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2014  
(Con cifras correspondientes del 2013)  
(En dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Capital social</u>	<u>Aportes aumento capital</u>	<u>Resultados acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero de 2013	1,000	-	315,152	316,152
Aportes futuras capitalizaciones	-	841,732	-	841,732
Perdida del ejercicio	-	-	(4,208)	(4,208)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	1,000	841,732	310,944	1,153,676
Devolución de aportes	-	(670,337)	-	(670,337)
Superávit por revaluación, realización	-	-	69,903	69,903
Perdida del ejercicio	-	-	(7,783)	(7,783)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	<u>1,000</u>	<u>171,395</u>	<u>373,064</u>	<u>545,459</u>



Víctor Loayza Icaza  
Representante legal



Viviana Vines  
Contador General

Ver notas explicativas a los estados financieros

EL VELERO S.A.

Estado de Flujos de Efectivo  
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2014  
(Con cifras correspondientes del 2013)  
(En dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Recibido de clientes	72,724	63,133
Pagado a proveedores, empleados y otros	(42,450)	(99,854)
Intereses pagados	(3,879)	(12,075)
Impuesto a la renta	<u>(17,692)</u>	<u>(11,258)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) Actividades de operación	<u>8,703</u>	<u>(60,055)</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
Activos fijos, neto	185,865	(133,132)
Otro Activos	<u>(24,610)</u>	<u>(35,374)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	<u>161,255</u>	<u>(168,506)</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Nuevas obligaciones bancarias	71,645	
Pago de obligaciones a largo plazo	(254,443)	(49,874)
Otras	<u>-</u>	<u>269,034</u>
Efectivo neto proveniente (utilizado en) de Actividades de financiamiento	<u>(182,798)</u>	<u>219,161</u>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:</b>		
Incremento neto (Disminución) durante el año	(12,840)	(9,400)
Saldos al comienzo del año	<u>16,603</u>	<u>26,003</u>
<b>SALDOS AL FIN DEL AÑO</b>	<u><u>3,763</u></u>	<u><u>16,603</u></u>

  
\_\_\_\_\_  
Victor Loayza Icaza  
Representante legal

  
\_\_\_\_\_  
Viviana Vñces  
Contador General

Ver notas explicativas a los estados financieros

**EL VELERO S.A.**

**(Montecristi – Ecuador)**

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2014

(Con cifras correspondientes del 2013)

(En dólares de los Estados Unidos de América)

---

**1. INFORMACIÓN GENERAL**

El Velero S.A., es una compañía anónima constituida en la ciudad de Montecristi – Ecuador, el 22 de noviembre del 2006. Su actividad principal es la relación de actos de comercio en general, la compra, venta al por mayor de maquinarias y equipos de oficina incluida partes y piezas de comercialización y la distribución de toda clase de bienes muebles entre otros.

Las oficinas y su domicilio principal se encuentran en el km 5 ½ en la vía Manta - Montecristi en la provincia de Manabí.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la Administración de la Compañía.

**2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

**2.1. Declaración de cumplimiento**

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

**2.2. Bases de preparación**

Los estados financieros han sido preparados sobre las bases del costo histórico, tal como se explica en las políticas contables incluidas más abajo. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros.

**2.3. Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes**

En el Estado de Situación Financiera se clasifican los saldos en función a sus vencimientos; en corriente cuando el vencimiento es igual o inferior a doce meses, contados desde la fecha sobre la que se informe en los estados financieros y como no corriente, los mayores a ese período.

**2.4. Efectivo y bancos**

El efectivo y bancos incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses. Los sobregiros bancarios son presentados como pasivos corrientes en el Estado de Situación Financiera.

**EL VELERO S.A.**

**(Montecristi – Ecuador)**

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2014

(Con cifras correspondientes del 2013)

(En dólares de los Estados Unidos de América)

---

**2.5. Cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar**

Las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo y en el momento inicial son registradas a su valor razonable y posteriormente son medidas al costo amortizado.

Las cuentas por cobrar, incluyen principalmente clientes del exterior y locales, anticipos a proveedores, préstamos a empleados y otras cuentas por cobrar, las cuales que son valorizadas a valor nominal.

Las pérdidas por deterioro relacionadas a cuentas incobrables son registradas como gastos en el Estado de Resultados Integral y su determinación es realizada mediante un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas con el objeto de disminuir el valor de las cuentas por cobrar comerciales y reflejarlas a su valor probable de realización.

**2.6. Inventarios**

Los inventarios son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor y son valuados de acuerdo con el método del costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos todos los costos de terminación y los costos necesarios para la venta.

**2.7. Activos por impuestos corrientes**

Corresponden principalmente a: anticipo de impuesto a la renta, crédito tributario de impuesto al valor agregado (I.V.A.), de retenciones en la fuente y de anticipos de impuestos a la renta efectuados por los clientes; las cuales, se encuentran valorizadas a su valor nominal y no cuentan con derivados implícitos significativos que generen la necesidad de presentarlos por separado.

Las pérdidas por deterioro de activos por impuestos corrientes que ya no son susceptibles de recuperar son registradas como gasto en el Estado de Resultados Integral, en base al análisis de recuperación o compensación de cada una de estas partidas.

**2.8. Activos fijos**

***2.8.1. Medición en el momento del reconocimiento***

Los activos fijos se contabilizan a su costo de adquisición menos depreciación y algún importe calculado por deterioro.

**EL VELERO S.A.**

**(Montecristi – Ecuador)**

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2014

(Con cifras correspondientes del 2013)

(En dólares de los Estados Unidos de América)

---

El costo inicial de los activos fijos representa el valor total de adquisición del activo, el cual incluye erogaciones que se incurrieron para dejarlo en condiciones para su utilización o puesta en marcha. El costo de los elementos de activos fijos comprende:

- a) Su precio de adquisición, incluidos los aranceles de importación y los impuestos indirectos no recuperables que recaigan sobre la adquisición, después de deducir cualquier descuento o rebaja del precio.
- b) Todos los costos directamente atribuibles a la ubicación del activo en el lugar y en las condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la gerencia.

Las reparaciones y mantenimiento mayores que se realicen de manera periódica y que son necesarios para que el activo genere beneficios económicos futuros, se cargan a gastos a medida que se incurran. Solo se capitalizaran aquellos desembolsos incurridos que aumenten la vida útil o su capacidad económica, estos se asimilan como parte del componente y se depreciarán desde la fecha de adquisición hasta la vida útil del componente principal. Los costos incurridos durante el proceso de construcción de activos son acumulados hasta la conclusión de la obra.

***2.8.2. Medición posterior al reconocimiento: modelo de revaluación***

Después del reconocimiento inicial, los terrenos, edificios, maquinarias y equipos, muebles y enseres, equipos de cómputo y vehículos son presentados a sus valores revaluados menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de valor. Las revaluaciones se efectúan periódicamente.

Cualquier aumento en la revaluación de los terrenos y edificios se reconoce en otro resultado integral, y se acumula en el patrimonio bajo el encabezamiento de reserva de revaluación de activos fijos. Una disminución del valor en libros de la revaluación de los terrenos y edificios es registrada en resultados.

El saldo de revaluación de terrenos y edificios incluido en el patrimonio es transferido directamente a utilidades retenidas, cuando se produce la baja en cuentas del activo.

***2.8.3. Retiro o venta de activos fijos***

La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de un activo fijos es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

## **EL VELERO S.A.**

**(Montecristi – Ecuador)**

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2014

(Con cifras correspondientes del 2013)

(En dólares de los Estados Unidos de América)

---

En caso de venta o retiro subsiguiente de activos fijos, el saldo de la reserva de revaluación es transferido directamente a utilidades retenidas.

### ***2.8.4. Métodos de depreciación, vidas útiles y valores residuales***

El costo de activos fijos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada y el método de depreciación son revisadas al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en la estimación, es registrado sobre una base prospectiva.

A continuación se presentan las partidas de activos fijos y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

<b>Activos fijos</b>	<b>Vida útil (en años)</b>
Maquinarias y equipos	10
Vehículos	5
Muebles y enseres	10
Equipos de computación	3

La depreciación es reconocida en los resultados con base en el método de depreciación lineal sobre las vidas útiles estimadas de cada elemento de propiedad, planta y equipos. Los terrenos no están sujetos a depreciación alguna.

Los activos empiezan a depreciarse cuando estén disponibles para su uso y continuarán depreciándose hasta que sea dado de baja contablemente, incluso si durante dicho periodo el bien ha dejado de ser utilizado.

La vida útil de los activos se revisa y ajusta (si es necesario) en cada cierre del período contable, de tal forma que se mantenga la vida útil y posible valor residual acordes con el valor de los activos a esa fecha.

A criterio de la Administración de la Compañía, aquellos bienes de activos fijos que no van a ser transferidos o vendidos no están sujetos a un valor de rescate; por lo cual, no es necesario establecer valor residual.

### **2.9. Deterioro del valor de los activos tangibles**

La Compañía evalúa periódicamente si existen indicadores que alguno de sus activos pudiese estar deteriorado de acuerdo con la NIC 36 “Deterioro del Valor de los Activos”.

Si existen tales indicadores se realiza una estimación del monto recuperable del activo. El monto recuperable de un activo es el mayor valor entre el valor justo de un activo o unidad generadora de efectivo menos los costos de venta y su valor

## **EL VELERO S.A.**

**(Montecristi – Ecuador)**

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2014

(Con cifras correspondientes del 2013)

(En dólares de los Estados Unidos de América)

---

en uso, y es determinado para un activo individual a menos que el activo no genere entradas de efectivo que son claramente independientes de otros activos o grupos de activos.

Cuando el valor en libros de un activo excede su monto recuperable, el activo es considerado deteriorado y es disminuido hasta alcanzar su monto recuperable. Al evaluar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados son descontados usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las evaluaciones actuales de mercado, del valor tiempo del dinero y los riesgos específicos al activo. Para determinar el valor justo menos costos de venta, se usa un modelo de valuación apropiado. Estos cálculos son corroborados por múltiplos de valuación, u otros indicadores de valor justo disponibles.

Las pérdidas por deterioro del valor de un activo no financiero son reconocidas con cargo a resultados en las categorías de gastos asociados a la función del activo deteriorado, excepto por propiedades anteriormente reevaluadas donde la reevaluación fue llevada al patrimonio. En este caso el deterioro también es reconocido con cargo a patrimonio hasta el monto de cualquier reevaluación anterior.

Para activos, excluyendo los de valor inmaterial, se realiza una evaluación anual respecto de si existen indicadores que la pérdida por deterioro reconocida anteriormente podría ya no existir o podría haber disminuido. Si existe tal indicador, la Compañía estima el monto nuevo recuperable.

Una pérdida por deterioro anteriormente reconocida es reversada solamente si ha habido un cambio en las estimaciones usadas para determinar el monto recuperable del activo desde la última vez que se reconoció una pérdida por deterioro.

Si ese es el caso, el valor en libros del activo es aumentado hasta alcanzar su monto recuperable. Este monto aumentado no puede exceder el valor en libros que habría sido determinado, neto de depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del activo en años anteriores. Tal reverso es reconocido con abono a resultados a menos que un activo sea registrado al monto reevaluado, caso en el cual el reverso es tratado como un aumento de reevaluación.

### **2.10. Inversión en subsidiaria**

La Compañía mide su inversión en subsidiaria 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 Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas*".

Los dividendos procedentes de una subsidiaria se reconocen en el resultado cuando surja el derecho a recibirlo.

## **EL VELERO S.A.**

**(Montecristi – Ecuador)**

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2014

(Con cifras correspondientes del 2013)

(En dólares de los Estados Unidos de América)

---

### **2.11. Préstamos**

Representan pasivos financieros que se reconocen a su valor razonable, neto de cualquier costo incurrido en la transacción. Estos préstamos se registran subsecuentemente a su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos recibidos (neto de los costos de transacción) y el valor de redención se reconoce en el estado de resultados durante el período del préstamo usando el método de interés efectivo.

Los préstamos se clasifican como pasivo corriente y no corriente, la parte corriente es la que se vence dentro de doce meses o un año y la parte no corriente del préstamo son los pagos con vencimiento mayor a 12 meses o un año al final del periodo sobre el que se informa

### **2.12. 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.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro. El gasto por intereses (incluyendo los intereses implícitos) se reconoce como costos financieros y se calculan utilizando la tasa de interés efectiva, excepto para las cuentas por pagar a corto plazo cuando el reconocimiento del interés resultare inmaterial. El período de crédito promedio para la compra de ciertos bienes es de 30 a 90 días. El valor razonable de las cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar se revelan en la Nota 9.

### **2.13. Pasivos por impuestos corrientes**

El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente:

El impuesto por pagar 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 imponibles o deducibles y partidas que no son gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

### **2.14. Provisiones**

La Compañía considera que las provisiones se reconocen cuando:

- La Compañía tiene una obligación futura, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos presentes;

**EL VELERO S.A.**

**(Montecristi – Ecuador)**

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2014

(Con cifras correspondientes del 2013)

(En dólares de los Estados Unidos de América)

---

- Es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación;
- El importe se ha estimado de forma fiable.  
Las provisiones son evaluadas periódicamente y se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible a la fecha de cada cierre de los estados financieros.

**2.15. Participación a trabajadores**

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

**2.16. Reconocimiento de ingresos de actividades ordinarias**

Los ingresos por actividades ordinarias incluyen el valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, menos las devoluciones o descuentos existentes dentro del periodo. Los ingresos por actividades ordinarias se presentan netos de devoluciones, rebajas y descuentos, siempre y cuando cumplan todas y cada una de las siguientes condiciones:

- a) El importe de los ingresos de actividades ordinarias pueda medirse con fiabilidad;
- b) sea probable que la entidad reciba los beneficios económicos asociados con la transacción en un corto plazo;
- c) el grado de realización de la transacción, al final del periodo sobre el que se informa, pueda ser medido con fiabilidad;
- d) los costos incurridos en la transacción y los costos hasta completarla puedan ser medidos con fiabilidad.

No se considera que sea posible valorar el importe de los ingresos con fiabilidad hasta que no se han resuelto todas las contingencias relacionadas con la venta.

**2.17. 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.

**EL VELERO S.A.**

**(Montecristi – Ecuador)**

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2014

(Con cifras correspondientes del 2013)

(En dólares de los Estados Unidos de América)

---

**2.18. Compensación de saldos y transacciones**

Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

**2.19. Activos y Pasivos Financieros**

***2.19.1. Activos Financieros***

Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se realiza una compra o venta de un activo financiero y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción; excepto por aquellos activos financieros clasificados al valor razonable y cuyos costos de la transacción se reconocen en resultados.

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado o al valor razonable y se presentan en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimientos originales inferiores a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera, que se presentan como activos corrientes.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, la Compañía mantuvo activos financieros en la categoría de “Préstamos y Cuentas por Cobrar”.

La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

***2.19.2. Préstamos y Otras Cuentas por Cobrar:***

Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva,

**EL VELERO S.A.**

**(Montecristi – Ecuador)**

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2014

(Con cifras correspondientes del 2013)

(En dólares de los Estados Unidos de América)

---

menos cualquier deterioro. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- a) Cuentas por cobrar a clientes: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por la venta de bienes realizadas en el curso normal de operaciones.

Los saldos presentados en el activo corriente se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado (pues se recuperan hasta en 90 días).

Los valores registrados como activos no corrientes se registran a su valor nominal. No se ha registrado ajustes por intereses implícitos debido a que su efecto es inmaterial para los estados financieros adjuntos y a su vez se encuentran en proceso de recuperación.

- b) Cuentas por cobrar a compañías relacionadas: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados principalmente por préstamos financieros para capital de trabajo, gastos de administración, entre otros.

Estas cuentas se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes.

***2.19.3. Pasivos Financieros medidos al costo amortizado***

Se reconocen inicialmente a su costo, neto de los costos que se hayan incurrido en la transacción. Posteriormente, se miden a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (neto de los costos necesarios para su obtención) y el valor del reembolso, se reconocen en el estado de resultados durante la vida del acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

***2.19.4. 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.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

De igual forma, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de "Otros Pasivos Financieros" cuyas características se explican seguidamente:

**EL VELERO S.A.**

**(Montecristi – Ecuador)**

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2014

(Con cifras correspondientes del 2013)

(En dólares de los Estados Unidos de América)

---

- a) Cuentas por pagar a proveedores: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales y del exterior en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas hasta 120 días.
  
- b) Cuentas por pagar a compañías relacionadas: Corresponden a valores entregados por estas compañías principalmente para financiar proyectos de inversión. No devengan intereses y se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues se liquidan en el corto plazo.

***2.19.5. Baja de activos y pasivos financieros***

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si la Compañía transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

**3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS**

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con 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.

Las estimaciones y juicios subyacentes se revisan sobre una base regular. Los efectos de los cambios en estimaciones contables surgidos de estas revisiones se reconocen en el período de la revisión y períodos futuros si el cambio afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

Durante el año 201-3, la Administración de la Compañía efectuó un análisis de los saldos de cuentas por cobrar e inventarios, como resultado de este análisis se determinó que ciertos saldos no representan beneficios económicos futuro para la compañía de acuerdo con lo que establecen las Normas Internacionales de Información Financiera para su reconocimiento activo.

A continuación se presentan las estimaciones y juicios contables críticos que la Administración de la Compañía ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

**EL VELERO S.A.**

**(Montecristi – Ecuador)**

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2014

(Con cifras correspondientes del 2013)

(En dólares de los Estados Unidos de América)

---

**3.1. Deterioro de activos**

La Administración es quien determina las vidas útiles estimadas y los correspondientes cargos por depreciación para sus activos fijos, ésta estimación se basa en los ciclos de vida de los activos en función del uso esperado por la Compañía, considerando como base depreciable al valor resultante entre el costo de adquisición del bien menos su valor de recuperación estimado.

Adicionalmente, de acuerdo a lo dispuesto por la NIC 36 “Deterioro de valor de activos”, la Compañía evalúa al cierre de cada ejercicio anual o antes, si existe algún indicio de deterioro, el valor recuperable de los activos de largo plazo, para comprobar si hay pérdida de deterioro en el valor de los activos.

Determinar si los activos han sufrido deterioro implica el cálculo del valor en uso de las unidades generadoras de efectivo. El cálculo del valor en uso requiere que la Compañía determine los flujos de efectivo futuros que deberían surgir de las unidades generadoras de efectivo y una tasa de descuento apropiada para calcular el valor presente.

En el caso de que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente provisión por pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo a resultados.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en períodos anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable incrementando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido la pérdida por deterioro.

**3.2. Impuesto a la renta corriente**

La determinación de las obligaciones y gastos por impuestos requiere interpretaciones a la legislación tributaria aplicable. La Compañía busca asesoría profesional en materia tributaria antes de alguna decisión sobre asuntos tributarios. Aun cuando la Administración considere que sus estimaciones son prudentes y apropiadas, pueden surgir diferencias de interpretación con la administración tributaria que pudieran afectar los cargos impuestos en el futuro.

**3.3. Mediciones del valor razonable y los procesos de valoración**

Algunos de los activos y pasivos de la compañía se valoran a su valor razonable a efectos de información financiera. La Administración de la Compañía determina las técnicas y los datos de valuación apropiados para las mediciones hechas a valor razonable.

**EL VELERO S.A.****(Montecristi – Ecuador)**

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2014

(Con cifras correspondientes del 2013)

(En dólares de los Estados Unidos de América)

Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la compañía utiliza datos observables en el mercado en la medida en que esté disponible; y en ciertos casos del nivel 1 no se encuentran datos disponibles por lo cual, la compañía utiliza tasadores cualificados independientes para llevar a cabo la valoración. La comisión de valoración trabaja en estrecha colaboración con los peritos externos debidamente calificados para establecer las técnicas de valoración adecuadas y variables del mercado y el modelo. La Administración de la compañía evalúa, reporta y explica la causa de las fluctuaciones en el valor razonable al final de cada periodo sobre los valores razonables en los activos y pasivos.

**4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

Un resumen de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Compañías relacionadas	40,854	222,457
Anticipos a proveedores	58,463	72,167
Otras	<u>4,525</u>	<u>236,252</u>
Total	<u>103,842</u>	<u>530,876</u>

***Anticipos a proveedores*** - Al 31 de diciembre de 2014, incluyen principalmente importes entregados a proveedores locales para la compra de bienes o entrega de servicios, los cuales son liquidados en un periodo promedio de 90 días.

**5. IMPUESTOS****5.1. Activos y pasivos por impuestos corrientes**

Un resumen de los activos y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b><i>Activos por impuestos corrientes:</i></b>		
Retenciones de impuesto a la renta	1,384	1,206
Anticipo de impuesto a la renta	7,375	3,231
Retenciones de IVA	85	85
Crédito tributario IVA	<u>-</u>	<u>6,604</u>
Total	<u>8,843</u>	<u>11,127</u>

**EL VELERO S.A.****(Montecristi – Ecuador)**

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2014

(Con cifras correspondientes del 2013)

(En dólares de los Estados Unidos de América)

---

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<i><u>Pasivos por impuestos corrientes:</u></i>		
Impuesto a la renta	8,491	3,358
Retención en la fuente	6	241
IVA en ventas	-	21
Retenciones en la fuente del IVA	<u>-</u>	<u>248</u>
Total	<u>8,497</u>	<u>3,868</u>

**5.2. Impuesto a la renta corriente reconocidos en resultados**

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% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles. Durante el año 2014 y 2013, la Compañía registró como gasto de impuesto a la renta US\$8,491 y US\$3,358 respectivamente, el cual correspondió al valor calculado y pagado como anticipos de impuesto a la renta en los referidos años.

Las declaraciones de impuesto a la renta no han sido revisadas por las autoridades tributarias y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2012 al 2014.

**5.3. Aspectos Tributarios****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 la reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.

**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 que la tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas - ISD se incremente 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.

**EL VELERO S.A.****(Montecristi – Ecuador)**

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2014

(Con cifras correspondientes del 2013)

(En dólares de los Estados Unidos de América)

**6. INVERSIONES**

Al 31 de diciembre de 2014, las inversiones a largo plazo corresponden a derechos fiduciarios y a inversiones en acciones que se detallan a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Inversión en Acciones</u>		
Inmolasolas S.A.	-	10,000
Inmolasolas (aportes)	-	129,261
Inmolasolas (VPP)	-	(62,134)
Inveraurea S.A.	-	150,000
Inveraurea (aportes)	-	78,300
Inveraurea (VPP)	-	<u>6,157</u>
	-	311,584
<u>Derechos Fiduciarios</u>		
Derechos fiduciarios Marine Blue	156,374	500
Aportes para fidecomiso		
Derechos Inmobiliarios Edificio Terrasol	-	10,000
Derechos Inmobiliarios Lote Balda	198,045	96,843
Derechos Inmobiliarios Edificio Terán Dammer	-	<u>86,000</u>
	<u>354,419</u>	<u>193,343</u>
Total	<u>354,419</u>	<u>504,927</u>

Derechos fiduciarios- corresponden a inversiones en fidecomisos inmobiliarios, los cuales tienen un plazo de duración promedio de 3 hasta 5 años.

**7. OTROS ACTIVOS**

Al 31 de diciembre de 2014, representan documentos por cobrar a fidecomiso Marina Blue con vencimientos de hasta tres años plazo y generan intereses.

**8. PRÉSTAMOS**

Representan préstamos con instituciones financieras locales a una tasa fija de interés fija del 7% con vencimientos mensuales.

**EL VELERO S.A.****(Montecristi – Ecuador)**

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2014

(Con cifras correspondientes del 2013)

(En dólares de los Estados Unidos de América)

**9. CUENTAS POR PAGAR**

Un resumen de las cuentas por pagar y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Proveedores de mercaderías	1,913	10,574
Compañías relacionadas	68,546	28,242
Otras cuentas por pagar	<u>112,125</u>	<u>20,729</u>
Total	<u>182,584</u>	<u>59,545</u>

**Clasificación:**

Corriente	182,584	59,545
No corriente	<u>119,406</u>	<u>373,851</u>
Total	<u>301,990</u>	<u>433,396</u>

**Proveedores de mercaderías.**- Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 representan saldos por pagar a proveedores locales con vencimientos de 30 hasta 90 días, los cuales no devengan intereses. La Compañía dispone de políticas de gestión de riesgos financieros para asegurar que todas las deudas se pagan dentro de los términos de crédito pre-acordados.

**Anticipos de clientes.**- Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, corresponden a los anticipos entregados por clientes, los cuales son correspondidos en un periodo de tiempo de hasta 60 días.

**Otras cuentas por pagar.** representan préstamos recibidos de terceros los cuales no generan intereses ni tienen vencimientos establecidos.

**10. PATRIMONIO**

**Capital Social.**- Al 31 de diciembre de 2014, el capital suscrito y pagado de la Compañía es de US\$1,000 dividido en 100 acciones de US\$10 de valor nominal unitario.

**Devolución de Aporte para aumento de capital.**- en los meses de febrero, julio, agosto y diciembre del año 2014, se procedió a abonar a las cuentas por pagar accionistas y también a la cesión de derechos. .

**Resultados Acumulados.**- Un resumen es como sigue:

**EL VELERO S.A.****(Montecristi – Ecuador)**

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2014

(Con cifras correspondientes del 2013)

(En dólares de los Estados Unidos de América)

	... Diciembre 31...	
	<b><u>2014</u></b>	<b><u>2013</u></b>
Utilidades acumuladas	383,483	386,264
Realización del superávit	69,903	-
Pérdidas acumuladas	(72,539)	(71,112)
Perdida del ejercicio	<u>(7,783)</u>	<u>(4,208)</u>
Total	<b><u>373,064</u></b>	<b><u>(310,944)</u></b>

**11. GASTOS POR SU NATURALEZA**

Un resumen gastos reportados en los estados financieros es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<b><u>2014</u></b>	<b><u>2013</u></b>
Costo de ventas	35,325	94,177
Gastos de administración y ventas	<u>32,705</u>	<u>48,641</u>
Total	<b><u>68,030</u></b>	<b><u>142,818</u></b>

Un detalle de los Costos y gastos de venta por su naturaleza es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<b><u>2014</u></b>	<b><u>2013</u></b>
Costo de los bienes vendidos	35,325	94,177
Depreciaciones y amortizaciones	9,936	7,008
Sueldos y salarios	7,192	4,912
Beneficios sociales	2,517	1,491
Servicios profesionales	4,227	4,274
Servicios legales	-	375
Combustible	406	1,328
Materiales y repuestos	504	1,018
Mantenimiento	-	2,415
Movilización	1,507	199
Correspondencia	-	245
Papelería y útiles	231	952
Suministros de computación	688	293
Arriendos	-	840
Impuestos y contribuciones	2,422	1,654
Comisiones en ventas	-	6,666
Materiales de aseo y limpieza	344	168
Gastos viajes	195	81
Gastos generales	25	-
Seguros	68	76
Otras	<u>2,443</u>	<u>14,646</u>
Total	<b><u>68,030</u></b>	<b><u>142,818</u></b>

**EL VELERO S.A.**

**(Montecristi – Ecuador)**

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2014

(Con cifras correspondientes del 2013)

(En dólares de los Estados Unidos de América)

---

**12. INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

**12.1. Gestión de Riesgos Financieros**

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

La Compañía dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Gerencia, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

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, si es el caso.

**12.1.1. *Riesgo en las Tasas de Interés***

La Compañía se encuentra expuesta a riesgos en la tasa de interés debido a que la Compañía mantiene préstamos a tasas de interés tanto fijas como variables. El riesgo es manejado por la Compañía manteniendo una combinación apropiada entre los préstamos a tasa fija y a tasa variable.

**12.1.2. *Riesgo de Crédito***

El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. La Compañía ha adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos.

Las cuentas comerciales por cobrar están compuestas por clientes locales y del exterior. La evaluación de crédito continua se realiza sobre la condición financiera de las cuentas por cobrar.

**12.2. Valor razonable de los instrumentos financieros**

La Administración considera que los importes en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros se aproximan a su valor razonable.

**EL VELERO S.A.**

**(Montecristi – Ecuador)**

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2014

(Con cifras correspondientes del 2013)

(En dólares de los Estados Unidos de América)

---

**12.3. Técnicas de valuación y presunciones aplicadas para propósitos de medir el valor razonable**

El valor razonable de los activos y pasivos financieros se determinan de la siguiente forma:

***12.3.1. Mercado activo: precios cotizados*** - El valor razonable de los activos y pasivos financieros con términos y condiciones estándar y negociados en los mercados líquidos activos se determinan con referencia a los precios cotizados en dichos mercados vigentes a la fecha de reporte. Cuando los precios actuales de oferta no están disponibles, el precio de la transacción más reciente provee evidencia del valor razonable actual siempre y cuando no haya existido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde la fecha de la transacción. Si las condiciones han cambiado desde la fecha de la transacción (por ejemplo un cambio en la tasa de interés libre de riesgo, la calificación de riesgo del emisor, la legislación tributaria, etc.), el valor razonable refleja el cambio en las condiciones de referencia en función de los precios o tasas actuales para instrumentos similares.

***12.3.2. Mercado no activo: técnica de valuación*** - Si el mercado para un activo financiero o pasivo financiero no es activo, la Compañía establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de información disponible sobre transacciones recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, la referencia a otros instrumentos sustancialmente similares y/o el análisis de flujos de efectivo descontados basado en presunciones apropiadamente sustentadas (ejemplo: con precios o tasas de mercado).

**13. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 fueron aprobados por la administración de la Compañía el 30 de marzo de 2015 y serán presentados a los Accionistas para su aprobación. En opinión de la administración de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por los accionistas sin modificaciones.

**14. HECHOS OCURRIDOS DESPUES DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA**

Entre el 31 de diciembre de 2014 y la fecha de emisión de los estados financieros (10 de abril de 2015) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

---