



XEROX DEL ECUADOR S.A.
ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2013

INDICE

Informe de los auditores independientes
Estado de situación financiera
Estado de resultado integrales
Estado de cambios en el patrimonio
Estado de flujos de efectivo
Notas explicativas a los estados financieros



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas

Xerox del Ecuador S.A.

Quito, 27 de junio del 2014

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Xerox del Ecuador S.A. (la Compañía), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

2. La Administración de Xerox del Ecuador S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

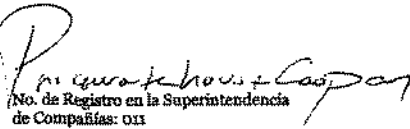
3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, releyendo para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración 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 proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.



Xerox del Ecuador S.A.
Quito, 27 de junio del 2014

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Xerox del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2013 y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).


No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías: 011


Gelsio Lutz Malimpensa
Apoderado General
No. de Licencia Profesional: 17-4649


XEROX DEL ECUADOR S.A.

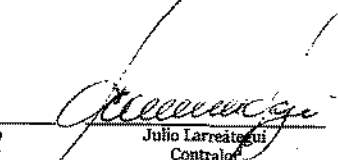
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Notas	2013	2012
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	4,918,425	4,205,770
Cuentas por cobrar comerciales	7	4,729,122	4,151,859
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	13	1,225,132	1,151,149
Anticipos a proveedores	8	260,595	57,378
Otras cuentas por cobrar		2,630	34,440
Inventarios	9	927,854	830,456
Total activos corrientes		12,063,758	10,431,052
Activos no corrientes			
Impuestos por recuperar	14	255,023	269,728
Propiedades y equipos	10	2,752,563	3,300,826
Propiedades de inversión	11	347,304	354,646
Impuesto a la renta diferido	14	236,710	254,538
Total activos no corrientes		3,591,600	4,179,838
Total activos		15,655,358	14,610,890

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Omar Monroy
Gerente General


Juan Francisco Orrego
Gerente de Finanzas y
Administración


Julio Larreategui
Contralor

ESTADO DE RESUMIDOS INTEGRALES
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013
 (Expresado en dólares estadounidenses)

Notas		2013	2012
19	Ingresos por ventas y servicios	25.942.550	23.166.469
	Costo de ventas y servicios	(30.071.346)	(17.773.186)
	Utilidad bruta	5.871.204	5.393.283
19	Gastos administrativos	(2.874.018)	(2.634.068)
19	Otros ingresos	(3.200.173)	(2.774.820)
13	Otros egresos, neto	2.143.846	1.798.203
20	Utilidad operacional	(482.861)	(471.049)
	Ingresos financieros, neto	1.437.996	1.311.849
	Utilidad antes de impuesto a la renta	1.521.103	1.333.805
14	Impuesto a la renta	(413.341)	(316.134)
	Utilidad neta del año	1.107.762	1.017.671
	Otros resultados integrales		
	Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del ejercicio	(14.591)	1.017.671
	Pérdidas actuariales		
	Utilidad neta y resultado integral del año	993.071	1.017.671

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Omar Montero
 Gerente General
 Gerente de Finanzas y Administración

Juho Larrategui
 Contralor

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013
 (Expresado en dólares estadounidenses)

Pasivo y Patrimonio		2013	2012
12	Cuentas por pagar a proveedores	3.295.576	2.685.156
13	Otras cuentas por pagar	522.615	1.044.002
13	Beneficios a empleados	331.500	204.839
13	Impuestos a la renta por pagar	981.118	962.682
14	Impuestos por pagar	11.251	-
	Ingreso diferido	815.599	565.672
	Total pasivos corrientes	6.904.517	6.904.517
16	Beneficios a empresas	1.473.375	1.205.322
	Total pasivos	7.761.336	7.709.939
17	Capital social	1.533.940	1.533.940
	Reserva legal	392.606	290.839
	Resultados acumulados	5.947.476	5.056.172
	Total patrimonio	7.894.022	6.900.951
	Total pasivos y patrimonio	15.655.358	14.610.890

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Juan Francisco Ortega
 Gerente de Finanzas y Administración

Juho Larrategui
 Contralor

XEROX DEL ECUADOR S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Reservas acumuladas		Total
	Reserva Legal	Reservas	
Saldo al 1 de enero del 2012	1,535,941	199,715	1,735,656
Resolución de la Junta de Accionistas del 6 de agosto del 2012		2,140,694	1,940,979
Apropiación de reserva legal año 2011	91,124		(91,124)
Utilidad neta y resultados integrales del año	591,838	1,115,621	1,707,459
Saldo al 31 de diciembre del 2012	1,553,843	2,347,034	3,900,877
Resolución de la Junta de Accionistas del 28 de junio del 2012		111,767	111,767
Apropiación de reserva legal año 2012		1,407,762	1,407,762
Utilidad neta del año	392,646	3,816,276	4,208,922
Otros resultados integrales			(114,593)
Saldo al 31 de diciembre del 2013	1,933,941	7,075,556	9,009,497

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

[Firma]
Gerente General

[Firma]
Julio Larreategui
Contralor

XEROX DEL ECUADOR S.A.
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Nota	2013	2012
Flujo de efectivo de las actividades operacionales:			
Utilidad antes de Impuesto a la renta		1,591,403	1,333,805
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	7	61,993	-
Provisión por obsolescencia de inventario	9	86,438	80,999
Depreciación de propiedades y equipos	10	1,303,108	907,165
Bajas de propiedades y equipos	10	9,448	22,051
Depreciación de propiedades de inversión	11	7,343	7,342
Provisión por contingencias	14	-	5,209
Provisión por jubilación patronal	16	128,863	146,551
Provisión por desabucio	16	42,097	28,898
Deterioro recuperación de impuestos	20	9,477	10,112
		3,169,844	2,542,132
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales		(639,266)	(1,044,756)
Compañías relacionadas		(305,370)	108,482
Otras cuentas por cobrar		(27,407)	135,724
Inventarios		(896,490)	(756,489)
Impuestos por recuperar		(2,261)	88,203
Proveedores		643,780	495,189
Otras cuentas por pagar		149,046	(104,612)
Ingreso diferido		(411,964)	798,787
Impuestos por pagar		(84,324)	223,572
Beneficios a los empleados		18,437	207,867
Efectivo provisto por las operaciones		1,166,635	2,594,109
Pago de Impuesto a la renta		(284,169)	(294,402)
Pago de jubilación patronal y desabucio	16	(17,599)	(12,563)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		764,867	2,287,044
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones en activos fijos	10	(31,619)	(708,455)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(31,619)	(708,455)
Incremento neto de efectivo y equivalentes		733,248	1,578,589
Efectivo y equivalentes al inicio del año		4,205,770	2,527,181
Efectivo y equivalentes al final del año	6	4,939,018	4,205,770

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

[Firma]
Omar Monroy
Gerente General

[Firma]
Juan Francisco Orrego
Gerente de Finanzas y
Administración

[Firma]
Julio Larreategui
Contralor

1. INFORMACION GENERAL

1.1 Constitución y operaciones -
 Xerox del Ecuador S.A. fue constituida el 24 de noviembre de 1966. Es una subsidiaria de Xerox Corporation, empresa domiciliada en Estados Unidos de Norteamérica, quien posee el 99.99% del capital social. Debido a lo indicado, Xerox del Ecuador S.A. es considerada una compañía extranjera según el Régimen Común de Tratamiento a los capitales extranjeros, previsto en la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena, lo que le permite transferir libremente sus utilidades al exterior, una vez que se hayan pagado los impuestos correspondientes.

Xerox del Ecuador S.A. forma parte del grupo de empresas Xerox. Cada una de las empresas que conforman el referido grupo económico del exterior tiene a su cargo una o más etapas de producción, distribución y venta de los productos y servicios. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con su Casa Matriz.

Las operaciones de la Compañía corresponden a dos líneas principales de negocio:

a. Tecnología: a través de la distribución, venta, mantenimiento, provisión de suministros, repuestos, instalación y servicios relacionados con equipos de impresión, copiado y/o escaneo, tanto para oficina como para producción de altos volúmenes de impresión, bajo los lineamientos establecidos por Xerox Corporation.

b. Servicios: Xerox Corporation adquirió en años anteriores a Affiliate Computer Services Inc. (ACS), compañía dedicada a brindar consultoría y servicios en procesos de negocios, tecnología de información y outsourcing para entidades privadas y gubernamentales. A partir del año 2012, ACS se incluyó como el área de servicios de la Compañía y forma parte del portafolio de productos y servicios que se ofrecen en Ecuador.

La Compañía ha desarrollado actividades para minimizar el impacto ambiental de sus operaciones a través de la oferta de productos eficientes que minimizan desperdicios, de tecnologías propietarias a *la de tinta sólida que disminuye el consumo de suministros y generación de desechos*, la implementación de prácticas locales para el tratamiento de inventarios en desuso y programas de retiro de suministros usados de las instalaciones de sus clientes. Además ha incorporado procesos para reducción de desechos (prácticas no auditadas).

1.2 Aprobación de estados financieros -

Los estados financieros de Xerox del Ecuador S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2013, han sido emitidos con la autorización de fecha 6 de junio del 2014 de la Gerencia General y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

2. A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas han sido aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación de estados financieros -

Los estados financieros de Xerox del Ecuador S.A., han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representadas en la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan.

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados sobre la base del costo. La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 3 se revelan las áreas que impactan un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado emendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

Moneda funcional y moneda de presentación -

La Compañía estima que la adopción de las emendas a las NIIF antes descritas y las nuevas normas, no tendrá un impacto significativo en sus estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

Las partidas en los estados financieros se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la Compañía. Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y de presentación de la Compañía.

XEROX DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013
(Expresados en dólares estadounidenses)

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo -

Incluye el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos locales e inversiones altamente líquidas mantenidas en una institución financiera del exterior. Los mencionados valores son de libre disponibilidad.

2.4 Activos y pasivos financieros -

2.4.1 Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas", "préstamos y cuentas por cobrar", "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento" y "activos financieros disponibles para la venta". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y "otros pasivos financieros". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, la Compañía mantuvo activos financieros en la categoría de "préstamos y cuentas por cobrar". De igual forma, la Compañía mantuvo únicamente pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros". Las características de los referidos instrumentos financieros se explican a continuación:

(a) Préstamos y cuentas por cobrar

Representados en el estado de situación financiera por cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar a compañías relacionadas y otras cuentas por cobrar. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y 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.

(b) Otros pasivos financieros

Representados en el estado de situación financiera por los proveedores, cuentas por pagar a compañías relacionadas y otras cuentas por pagar. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.4.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior

Reconocimiento -

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se comprometen a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

Medición inicial -

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre

XEROX DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013
(Expresados en dólares estadounidenses)

que el activo o pasivo financiero no sea designado como de "valor razonable a través de pérdidas y ganancias" y este es significativo. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior -

(a) Préstamos y cuentas por cobrar:

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método del interés efectivo, menos una provisión por deterioro. La Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

(i) **Cuentas por cobrar comerciales:** Corresponden a los montos adeudados por clientes por la venta de productos o los servicios prestados en el curso normal de los negocios. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles hasta 90 días. Para el caso de las cuentas por cobrar originadas en ventas financiadas de equipos se registran a su costo amortizado pues generan intereses a tasas de mercado.

Los intereses en cuentas por cobrar comerciales son calculados usando el método de interés efectivo. Los intereses pendientes de cobro, se presentan en el rubro "Cuentas por cobrar comerciales" y se reconocen conforme su devengamiento en el estado de resultados integrales en el rubro "Ingresos financieros, neto".

(ii) **Cuentas por cobrar a compañías relacionadas:** Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por compañías relacionadas por venta de bienes, servicios otorgados y préstamos concedidos. Para el caso de monto de bienes y servicios se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles hasta 90 días; para el caso de préstamos concedidos estos se registran a su valor nominal que es similar a su costo amortizado pues generan intereses a tasas de mercado.

(iii) **Otras cuentas por cobrar:** Estas cuentas se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado ya que son recuperables en plazos menores a 90 días.

(b) Otros pasivos financieros

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. La Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

(i) **Cuentas por pagar a proveedores:** Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado ya que no generan intereses y son pagaderas en plazos menores a 90 días.

(ii) **Cuentas por pagar a compañías relacionadas:** Corresponden a obligaciones de pago principalmente por la compra de productos para la venta y por servicios recibidos. Se

reconoce a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues se liquidan hasta en 90 días.

(iii) Cuentas mantenidas por pagar: Corresponden a obligaciones recibidas de terceros, se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado ya que son pagaderas en plazos menores a 90 días.

2.4.3 Detentor de activos financieros

La Compañía establece una provisión para pérdidas por detentor de cuentas por cobrar comerciales cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las mismas. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor no realice reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. El detentor para cubrir pérdidas se establece por el importe de la pérdida que se valora como la diferencia entre el importe del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados descontado a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, la Compañía ha registrado provisiones por detentor de sus cuentas por cobrar comerciales, las cuales representan el 100% de provisión sobre los activos no recuperables y se presentan deduciendo el rubro de cuentas por cobrar comerciales.

Si, en un período posterior, el monto de la pérdida por detentor disminuye, dicha disminución se relaciona objetivamente a un evento que haya ocurrido después de que se reconoció dicho detentor, se reconoce en el estado de resultados integrales la reversión de la pérdida previamente reconocida.

2.4.4 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.

2.5 Inventarios

Equipos (seriados y no seriados) y no equipos (paquet, suministros y partes)

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización, el que resulte menor. El costo de los inventarios incluye los costos relacionados con la adquisición, transporte y otros incurridos para dejarlos listos para su venta, netos de descuentos y promociones recibidas atribuibles a los inventarios. Los inventarios se encuentran valorados por los siguientes métodos:

- Los equipos seriados se valorizan y se descuentan de los inventarios a su costo específico.

- Los equipos no seriados y no equipos se valorizan utilizando el método del promedio ponderado.

El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de comercialización, distribución y otros relacionados directamente con la venta. Las pérdidas

relacionadas con inventarios se cargan a los resultados integrales en el período en que se causan. Adicionalmente, la Administración de la Compañía constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir las pérdidas por inventarios en mal estado, obsoletos o no aptos para su utilización o comercialización denominado "Provisión por obsolescencia", además incluye el inventario en exceso que no será realizado en años siguientes.

Inventarios en tránsito

Los inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

2.6 Propiedades y equipos

Las propiedades y equipos son registrados al costo, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición solo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos puedan ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento menores y son registrados en los resultados integrales cuando son incurridos.

La depreciación de propiedades y equipos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes y considera valores residuales para edificios y vehículos. Debido al tipo de operaciones de la Compañía, no se han identificado componentes significativos que posean vidas útiles diferentes de las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de los activos fijos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas de propiedades y equipos son las siguientes:

Propiedades y equipos	Número de años
Edificios (incluye mejoras en locales propios)	60
Muebles y enseres	10 a 5
Equipos de cómputo	3 a 5
Equipos para servicios integrales (1)	3 a 5
Equipos de uso interno	3 a 5
Vehículos	4

(1) Las vidas útiles en ciertos casos dependen de la vigencia de los contratos.

Los equipos utilizados en la prestación de servicios integrales son considerados como parte de las propiedades y equipos puesto que su valor de recuperación incluido como parte de dichos servicios no es significativo frente al total de ingresos generados por estos conceptos.

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades y equipos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales en "otros egresos, neto".

XEROX DEL ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013
(Expresados en dólares estadounidenses)**

Cuando el valor en libros de propiedades y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2013 y 2012 todos los proyectos de la Compañía se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

2.7 Propiedades de inversión -

Corresponden a bienes inmuebles mantenidos para la obtención de plusvalía o para generar renta a través de contratos de arrendamiento operativo de inmuebles. Las propiedades de inversión son registradas al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento y son registrados en los resultados integrales cuando son incurridos.

La depreciación es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes inmuebles y considerando su valor residual. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de las propiedades de inversión son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros. La vida útil estimada de las propiedades de inversión es de 60 años.

2.8 Deterioro de activos no financieros (propiedades y equipos y propiedades de inversión) -

Los activos sujetos a depreciación se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso.

La Compañía evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre sus activos no financieros. En el caso que el monto del valor en libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. Al 31 de diciembre del 2013 y 2012 no se han reconocido pérdidas por deterioro de activos no financieros (propiedades y equipos y propiedades de inversión), debido a que la Administración ha determinado que no existen indicadores de deterioro.

2.9 Impuesto a la renta corriente y diferido -

El gasto por impuesto a la renta del año comprende el impuesto a la renta corriente y el diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

XEROX DEL ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013
(Expresados en dólares estadounidenses)**

- (i) **Impuesto a la renta corriente:** La provisión para Impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.
- (ii) **Impuesto a la renta diferido:** El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros preparados bajo NIIF. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

El impuesto a la renta diferido activo sólo se reconoce en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

El saldo de impuesto a la renta diferido activo y pasivo se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando el impuesto a la renta diferido activos y pasivo se relacione con la misma autoridad tributaria.

2.10 Beneficios a los empleados -

(a) Beneficios de corto plazo

Se registran en el rubro de beneficios a empleados del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

- (i) **Participación de los trabajadores en las utilidades:** Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte del costo de ventas y servicios, gastos administrativos o gastos de ventas en función de la labor del empleado que recibe este beneficio.
- (ii) **Vacaciones:** Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.
- (iii) **Décimos tercer y cuarto sueldos y beneficios de la seguridad social:** Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.
- (iv) **Bonos de cumplimiento y retención:** Corresponde a los montos que la Compañía estima necesarios para cubrir beneficios variables de ciertos ejecutivos para cumplimiento de objetivos y retención de personal.
- (v) **Comisiones:** Comprende comisiones por ventas devengadas que se liquidan de acuerdo al plan de compensación establecido por la Compañía.

(b) Beneficios de largo plazo

Provisiones de jubilación patronal y desahucio: La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo

a las leyes vigentes, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el venenado por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma Compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconoce con cargo a los costos y gastos (resultados integrales) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Utiario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando la tasa anual de comunicación actuarial del 7%, equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones basta su vencimiento.

Las hipotecas actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de comunicación actuarial, *tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuro de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.*

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a otros resultados integrales.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año. Al cierre del año las provisiones cubren a todos los empleados que se encontraban trabajando para la Compañía.

2.11 Provisiones corrientes

En adición a lo que se describe en 2.10, la Compañía reconoce provisiones cuando: (i) la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable que sea necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

2.12 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía se deduce del patrimonio en el período en el que los dividendos han sido aprobados por los accionistas de la Compañía.

2.13 Ingreso diferido

Los ingresos diferidos constituyen principalmente el cobro anticipado de los valores determinados en los contratos para la cobertura de servicios a prestar de mantenimiento y garantías de los equipos vendidos a estos valores a resultados mensualmente por el método de línea recta con base al servicio prestado de acuerdo al plazo de vigencia del respectivo contrato.

2.14 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de los productos y servicios en el curso normal de las operaciones de la Compañía. Los ingresos se muestran netos de impuestos, devoluciones y descuentos otorgados.

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía, puedan ser medidos con fiabilidad y cuando la Compañía hace la entrega de sus productos al comprador, en consecuencia, transfiere los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantienen el derecho a disponer de ellos, ni a mantener un control sobre los mismos.

Los servicios integrales de copiado e impresión incluyen la utilización de equipos de propiedad de Xerox del Ecuador S.A., consumo de suministros para uso, mantenimiento preventivo, repuestos y disponibilidad de personal calificada in situ. Por este motivo la recuperación del valor del equipo no se considera significativa frente al total del ingreso por servicios integrales.

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basados en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la Administración.

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

(a) *Declaración de cuentas por cobrar comerciales*

La estimación para cuentas dudosas es determinada por la gerencia de la Compañía, en base a una evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos.

XEROX DEL ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013
(Expresados en dólares estadounidenses)**

La provisión para cuentas dudosas se carga a los resultados del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.

(b) Provisión por obsolescencia y deterioro de inventarios

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir las pérdidas por inventarios en mal estado, obsoletos o no aptos para su utilización o comercialización, además incluye el inventario en exceso que no será realizado en años siguientes.

(c) Vida útil de las propiedades y equipos y propiedades de inversión

Los cambios en circunstancias, tales como avances tecnológicos, cambios en el uso planificado, podrían hacer que la vida útil fuera diferente de las estimaciones realizadas. Las estimaciones se basan principalmente en las proyecciones de uso futuro de los activos. La determinación de las vidas útiles se evalúan al cierre de cada año. Ver Nota 2.6. y 2.7.

(d) Impuesto a la renta diferido

La Compañía ha realizado la estimación de su impuesto diferido considerando que las diferencias temporales entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos se revertirán en el futuro.

(e) Provisiones por beneficios a empleados

Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal y desahucio en la que se utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes. Ver Nota 2.10.

4. ADMINISTRACION DE RIESGOS

4.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros tales como: riesgos de mercado (incluye riesgo de precio y concentración y riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de la administración de riesgos de la Compañía trata principalmente de minimizar potenciales efectos adversos en su desempeño financiero; además se encamina a que las actividades con riesgo financiero estén sujetas a políticas y procedimientos de identificación, medición y control.

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

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

XEROX DEL ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013
(Expresados en dólares estadounidenses)**

(a) Riesgos de mercado

Riesgo de precio y concentración

La principal exposición a la variación de precios y concentración de la Compañía está relacionada con la compra de equipos (seriados y no seriados) y no equipos (papel, suministros y partes) a sus dos principales proveedores: Xerox Corporation y Smurfit Kappa Cartonera de Colombia S.A.

La Compañía al ser una afiliada de Xerox Corporation tiene un riesgo mínimo de provisión de los bienes y servicios provistos por su Casa Matrix. Adicionalmente, Xerox Corporation mantiene un contrato con Smurfit Kappa Cartonera de Colombia S.A. para la provisión de papel a sus afiliadas en América Latina, con cupos definidos para cada país. En eventuales riesgos de provisión de productos, las compras de papel se redireccionarían al proveedor que Xerox Corporation defina.

Los departamentos de ventas y finanzas, en coordinación con la Gerencia General construyen escenarios de ventas proyectadas y presupuestos; adicionalmente las modificaciones en precios son previamente discutidas y acordadas con los proveedores.

Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo:

El riesgo de tasa de interés para la Compañía es menor, debido a que no surgen endeudamientos con entidades financieras. El financiamiento proviene de operaciones con su Casa Matrix y proveedores locales y del exterior, que prácticamente no registran intereses.

(b) Riesgos de crédito

Las políticas de administración de riesgo crediticio son aplicadas principalmente por el área financiera (cobranzas). El riesgo de crédito se encuentra presente en el efectivo y equivalentes de efectivo y en las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar.

Respecto a los bancos donde se mantiene el efectivo y sus equivalentes, deben cumplir con calificaciones de riesgo independiente que denoten niveles de solvencia y respaldo adecuados.

La Compañía mantiene su efectivo y equivalente de efectivo en instituciones financieras con las siguientes calificaciones:

Entidad financiera	Calificación (1)	
	2013	2012
Banco de Guayaquil S.A.	AAA	AAA
Banco Pichincha C.A.	AAA-	AAA-
Banco Bolivariano C.A.	AAA-	AAA-
Banco del Pacífico S.A.	AAA-	AAA-
Banco de la Producción Produbanco S.A.	AAA-	AAA-
Citibank N.A. Sucursal Ecuador	AAA	AAA
Citibank NY	AAA	AAA

(1) Datos disponibles al 31 de diciembre del 2013 y 2012, publicados por la Superintendencia.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

(Expresados en dólares estadounidenses)

La Compañía mantiene políticas para el otorgamiento de créditos directos y aceptación de clientes. Las cuentas por cobrar por créditos directos mayores a 60 días, otorgados por la Compañía corresponden al 5% del total de las ventas.

Debido a que la Compañía mantiene una cartera de clientes bastante dispersa y homogénea, analiza la calificación de riesgo crediticio individual por cada cliente principalmente basados en su antigüedad y comportamiento. Adicionalmente, clasifica la cartera en segmentos similares y analiza permanentemente el comportamiento de pago históricos de los clientes, análisis de la capacidad de pago de cada cliente, las líneas de crédito se establecen en función del análisis de la capacidad de datos, entre otros factores. Los límites de crédito se establecen en función de calificaciones internas y/o externas. Para las operaciones de crédito otorgadas por la Compañía, la evolución de los indicadores de cartera vencida, índice de morosidad y cobertura de provisiones se muestra a continuación:

Indicador	2013	2012
Índice de morosidad	2013	2012
Cobertura de provisiones sobre cartera deteriorada	19%	24%
	100%	100%

Adicionalmente la Compañía mantiene una póliza de seguro de crédito, para garantizar la cobranza del 60% de la facturación anual (2012: 65%). Los clientes que no están cubiertos por esta póliza, son clientes que tienen contratos de servicios.

(c) Riesgos de liquidez

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades operacionales. Para un periodo de doce meses, los cuales consideran los vencimientos de los activos y pasivos financieros para un planes de financiamiento futuros de la Compañía.

Los excedentes de efectivo mantenidos por la Compañía y saldos por encima del requerido para la administración del capital de trabajo son administrados por el área de tesorería. Por dirección Corporativa, no se pueden realizar inversiones de corto y/o largo plazo en bancos nacionales, por lo que únicamente se maneja un overnight en Citibank N.A. (New York).

La Compañía no mantiene instrumentos derivados. El cuadro siguiente analiza los pasivos financieros de la Compañía agrupados sobre la base del periodo remanente a la fecha del estado de situación hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

(Expresados en dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre del 2013	Al 31 de diciembre del 2012
Menos de 30 días	30 días
1,584,138	1,711,448
517,601	331,500
1,066,537	1,379,948
Otras cuentas por pagar	Otras cuentas por pagar
1,044,000	1,426,088
204,839	2,674,229
-	1,259,068
-	1,259,068

4.2 Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha, con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

Consistente con la Injusticia, Xerox del Ecuador S.A. monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula dividiendo la deuda neta sobre el patrimonio de la Compañía.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2013 y 2012 fueron los siguientes:

2013	2012
Total activo	2013
7,761,336	15,653,358
Pasivo corriente	7,761,336
6,504,617	7,894,022
6,900,951	6,900,951
Indicador	Indicador
Apalancamiento total	Apalancamiento corto plazo
98.32%	79.63%
111.72%	94.26%
Pasivo total / patrimonio	Pasivo corriente / patrimonio
189.31%	89.51%
Total activo / total pasivo	Total patrimonio / total pasivo
189.31%	101.71%
Indicador de solvencia	Apalancamiento interno
301.71%	101.71%
30.42%	30.42%
Razon de autonomía	Razon de autonomía

XEROX DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013
(Expresados en dólares estadounidenses)

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

5.1 Categorías de instrumentos financieros

La Compañía mantiene únicamente instrumentos financieros corrientes. A continuación se presentan los valores en libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

	2013	2012
Activos financieros medidos al costo:		
Efectivo y equivalentes de efectivo (incluye caja)	4,916,375	4,203,620
Activos financieros medidos al costo amortizado:		
Cuentas por cobrar comerciales	4,799,122	4,151,859
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	1,223,132	1,151,149
Otras cuentas por cobrar	2,630	34,440
Total activos financieros	10,871,159	9,541,068
Pasivos financieros medidos al costo amortizado:		
Cuentas por pagar a proveedores	3,295,576	2,685,156
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	525,615	1,044,902
Otras cuentas por pagar	331,500	204,839
Total pasivos financieros	4,149,691	3,933,997

5.2 Valor razonable de instrumentos financieros

Dadas las características de los instrumentos financieros, el valor en libros de los mismos corresponde o se aproxima a su valor razonable.

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición, al 31 de diciembre:

	2013	2012
Caja chica	2,150	2,150
Bancos locales	3,887,929	3,159,213
Bancos del exterior	500,000	500,000
	4,390,079	3,661,363
Inversiones temporales (1)	528,346	544,407
	4,918,425	4,205,770

(1) Debido a las características del negocio, la Compañía mantiene disponibilidades de efectivo adicionales colocadas en Citibank N.A. (New York) que corresponde a overnights.

XEROX DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013
(Expresados en dólares estadounidenses)

7. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Composición, al 31 de diciembre:

	2013	2012
Cuentas (1)	5,793,708	5,154,452
Provisión por deterioro (2)	(1,064,586)	(1,002,593)
	4,729,122	4,151,859

(1) Ver antigüedad de cartera a continuación:

	2013		2012	
Por vencer	3,549,932	61%	2,604,307	51%
Vencidas				
De 1 a 60 días	1,127,421	19%	1,285,990	25%
De 61 a 90 días	6,575	0%	184,939	4%
De 91 a 180 días	1,357	0%	92,556	2%
Más de 181 días	1,117,423	19%	986,661	18%
	5,793,708		5,154,452	

(2) El movimiento de la provisión por deterioro es el siguiente:

	2013	2012
Saldo al 1 de enero	1,002,593	1,017,339
Incrementos en la provisión	61,993	-
Reversos / utilidades	-	(14,745)
Saldo al 31 de diciembre	1,064,586	1,002,593

XEROX DEL ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013
(Expresados en dólares estadounidenses)**

(1) Corresponde principalmente a equipos entregados a terceras partes a través de contratos de servicios integrales de copiado e impresión. Los equipos son depreciados durante su vida útil estimada.

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012 no existen gravámenes ni restricciones sobre los activos fijos.

11. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

Corresponde a edificios, locales comerciales y parqueaderos ubicados en la ciudad de Quito bajo arrendamiento operativo. Los saldos y el movimiento del año es el siguiente:

	2013	2012
Costo	376.671	376.671
Depreciación acumulada	(29.367)	(22.029)
	<u>347.304</u>	<u>354.646</u>
Saldo al 1 de enero	354.646	361.988
Depreciación	(7.342)	(7.342)
Total al 31 de diciembre	<u>347.304</u>	<u>354.646</u>

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012 no existen gravámenes ni restricciones sobre las propiedades de inversión.

12. CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES

Composición, al 31 de diciembre:

	2013	2012
Proveedores del exterior (1)	2.954.439	2.341.739
Proveedores locales	<u>341.417</u>	<u>343.417</u>
	<u>3.295.856</u>	<u>2.685.156</u>

(1) Incluye principalmente cuentas por pagar a favor de Smurfit Kappa Cartonera de Colombia S.A. por la compra de papel por US\$2.222.206 (2012: US\$2.262.605).

XEROX DEL ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013
(Expresados en dólares estadounidenses)**

13. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

Los equipos para servicios integrales y para uso interno (activos fijos), así como los inventarios de la Compañía incluidos en el activo o en el costo de ventas y servicios, son proporcionados principalmente por compañías relacionadas del exterior.

El siguiente es un resumen de los saldos y principales transacciones realizadas durante los años 2013 y 2012 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las entidades con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía. Para el caso de las relacionadas de la Compañía, corresponde a empresas del Grupo Xerox:

(a) Saldos

Entidad	Relación	2013	2012
Cuentas por cobrar			
Xerox Corporation - USA (1)	Accionista	589.916	511.028
Xerox - Finlandia	Accionistas comunes	531	671
Market Line - Perú (2)	Accionistas comunes	<u>634.686</u>	<u>639.459</u>
		<u>1.225.133</u>	<u>1.151.149</u>
Cuentas por pagar			
Xerox Corporation - USA (3)	Accionista	517.659	1.037.185
Market Line - Colombia	Accionistas comunes	4.966	6.631
Xerox - México	Accionistas comunes	-	86
		<u>522.625</u>	<u>1.044.002</u>

- (1) Corresponde básicamente a ciertos gastos de la fuerza de ventas de Xerox del Ecuador S.A. Ver numeral (4) siguiente.
- (2) Corresponde a un préstamo concedido el 26 de octubre del 2012 a Market Line (ML) Perú por US\$630.000 con una tasa nominal del 9% a 12 meses plazo, dicho valor incluye US\$30.000 del Impuesto a la Salida de Divisas que es asumido por ML Perú. El mencionado préstamo fue renovado bajo las mismas condiciones en octubre del 2013.
- (3) Pasivos originados principalmente en compras de inventarios.

XEROX DEL ECUADOR S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013
 (Expresados en dólares estadounidenses)

(b) Transacciones

Relación	2013	2012
Compra de inventario	4,996,685	4,951,189
Accionistas comunes	239	239
Accionistas comunes	186	186
XAPPIE - Israel	-	-
Accionistas comunes	4,955,424	4,955,424
Accionistas comunes	2,056	5,615
Accionistas comunes	105	93
Accionistas comunes	2,486	3,615
Servicios prestados y asistencia técnica	1,941,928	1,941,928
Accionistas comunes	6,344	9,852
Accionistas comunes	2,246,839	1,920,490
Accionistas comunes	87,650	101,215
Accionistas comunes	79,429	79,429
Compañera	11,487	11,487
Xerox - México	4,867	4,867
Accionistas comunes	200,740	196,728
Accionistas comunes	34,000	-
Accionistas comunes	56,700	9,450
Accionistas comunes	630,000	-

(4) Corresponde principalmente a: i) US\$1,892,000 (2012: US\$1,545,000) por gastos de la fuerza de ventas de Xerox del Ecuador S.A., en la relación en la que los mismos gestionan negocios o ventas para Xerox Corporation; ii) US\$21,846 (2012: US\$23,203) que corresponden a cargos por gastos de fuerza de venta del Grupo de Distribuidores (XD). Estos valores se registran en el rubro "Otros ingresos"; y, iii) US\$126,339 (2012: US\$143,025) por el servicio de garantías de equipos. Estos valores se facturan a la Corporación y se incluyen en los resultados integrales bajo el rubro "Costo de ventas".

(5) Comprende servicios de administración de la gestión de la línea de servicio al cliente y soporte técnico.

(6) Incluyen valores pagados por concepto de asistencia técnica.

XEROX DEL ECUADOR S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013
 (Expresados en dólares estadounidenses)

(c) Remuneraciones al personal clave de la gerencia

No se han efectuado con terceros transacciones equiparables a las indicadas precedentemente.

Detalle	2013	2012
Sueldos y salarios	705,754	614,246
Beneficios a corto plazo a los empleados	231,919	194,002
Beneficios	153,343	88,926
	1,089,026	897,184

14. IMPUESTOS

(a) Impuestos por recuperar -

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012 comprenden saldos de retenciones de impuesto a la renta por recuperar correspondientes a los años 2001, 2006 y 2011.

El movimiento del año es el siguiente:

	2013	2012
Saldo al 1 de enero	269,728	368,043
Retenciones del año por recuperar	12,839	2,449
Recuperaciones (1)	-	(90,652)
Compensaciones con impuesto a la renta del año	(27,544)	-
Provisiones / ajustes	-	(10,112)
Total 31 de diciembre	255,023	269,728

(1) Mediante resolución No. 117012012RRCC006063 emitida por el Servicio de Rentas Internas (SRI) del 20 de abril del 2012, se recuperó en forma parcial el saldo de retenciones del año 2009.

Al 31 de diciembre del 2013, la Compañía mantiene estos saldos en proceso de recuperación, debido a que estos saldos no se recuperarán en el corto plazo se han presentado como no corrientes.

(b) Situación fiscal -

Los años 2011 al 2013 están sujetos a una posible fiscalización por parte de las Autoridades Tributarias.

XEROX DEL ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013
(Expresados en dólares estadounidenses)**

En años anteriores concluyeron los procesos de fiscalización realizados por parte del SRI en relación con el Impuesto a la Renta de los años 2000, 2001, 2002, 2003 y 2004 con los siguientes resultados:

Año 2000:

El Acta de Determinación correspondiente al año 2000 establece un cargo por concepto de impuestos adicionales de US\$478,995 (no incluye interés y otros cargos). Este proceso fue impugnado por la Compañía en el año 2005. A la fecha de este informe este asunto está en etapa resolutoria, por lo que se espera que la Segunda Sala del Honorable Tribunal Distrital de lo Fiscal emita autos para dictar sentencia.

Año 2001:

El Acta de Determinación correspondiente al año 2001 establece un cargo por concepto de impuestos adicionales de US\$171,595 (no incluye interés y otros cargos); posteriormente en el año 2008 la Autoridad Tributaria redujo estas glosas a US\$123,025 (sin incluir interés y otros cargos). Dicha resolución fue impugnada y está en conocimiento para resolución de la Segunda Sala del Tribunal Distrital de lo Fiscal No. 1.

Año 2002:

El Acta de Determinación correspondiente al año 2002 establece un cargo por concepto de impuestos adicionales de US\$182,099 (no incluye interés y otros cargos). La Compañía presentó una demanda de impugnación a la resolución. A la fecha de este informe este asunto está en etapa resolutoria, por lo que se espera que la Tercera Sala del Honorable Tribunal Distrital de lo Fiscal emita autos para dictar sentencia.

Años 2003 y 2004

Las Actas de Determinación de los años 2003 y 2004 establecen menores pérdidas tributarias de cada año fiscal. Estos procesos fueron impugnados por la Compañía. A la fecha de este informe estos asuntos están en etapa resolutoria, por lo que se espera que la Segunda Sala del Honorable Tribunal Distrital de lo Fiscal emita autos para dictar sentencia.

El monto total de las diferencias a favor del SRI, que surgen de los procesos de determinación antes mencionados, ascienden a aproximadamente US\$830,000. La Administración de la Compañía considera que la resolución final de las determinaciones tributarias de los años 2000 y 2001 serán favorables, por lo cual no ha realizado provisiones para cubrir eventuales pérdidas. Adicionalmente, de acuerdo al análisis de la Administración y de sus asesores tributarios, la Compañía ha constituido una provisión por US\$98,071 (incluido intereses) (2012: US\$92,800) por la contingencia parcial relacionada con la determinación tributaria del impuesto a la renta del año 2002. Dicha provisión se encuentra incluida dentro del rubro Impuestos por pagar.

XEROX DEL ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013
(Expresados en dólares estadounidenses)**

(c) Impuesto a la renta -

La composición del Impuesto a la renta es la siguiente:

	2013	2012
Impuesto a la renta corriente:	395.413	294.402
Impuesto a la renta diferido:		
Generación de impuesto por diferencias temporales (1)	17.928	21.732
	<u>413.341</u>	<u>316.134</u>

(1) Originado principalmente en las diferencias entre las bases contables bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y las bases tributarias.

(d) Conciliación tributaria - contable -

A continuación se detalla la determinación del impuesto sobre los años terminados al 31 de diciembre:

	2013	2012
Utilidad antes del impuesto a la renta y participación trabajadores	1.789.533	1.569.182
Menos - Participación a trabajadores	(268.430)	(235.377)
	1.521.103	1.333.805
Menos: Otras deducciones (1)	-	(186.732)
Más: Gastos no deducibles (2)	276.231	132.936
Utilidad tributaria	1.797.334	1.280.009
Tasa impositiva	22%	23%
Total impuesto a la renta causado	395.413	294.402
Menos: Retenciones en la fuente del año	(356.618)	(296.851)
Menos: Crédito tributario de años anteriores	(27.544)	-
Impuesto a la renta por pagar (saldo a favor del contribuyente (3))	<u>11.251</u>	<u>(2.449)</u>

- (1) Corresponde a sueldos pagados a personal con discapacidad.
- (2) Incluye i) depreciación de equipos por US\$164,202 (2012: US\$38,549); ii) garantías no devengadas por US\$20,043 (2012: US\$ 21,464); y iii) provisión incobrables por US\$59,550 (2012: US\$0).
- (3) Ver (a) impuestos por recuperar.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**
(Expresados en dólares estadounidenses)

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de Impuesto a la renta del 23% (2012: 23%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12% (2012: 13%) si las utilidades son revertidas por el contribuyente.

Adicionalmente, a partir del año 2010, el contribuyente debe determinar un anticipo mínimo de Impuesto a la renta y compensar este valor del anticipo con el monto del Impuesto a la renta, el mayor de los dos valores constituirá un pago definitivo del impuesto a la renta causado, el cual se deberá exponer en los resultados de dicho año; siempre y cuando la Administración de la Compañía decida no solicitar al Servicio de Rentas Internas la devolución del exceso pagado por el anticipo, en los términos y condiciones descritos en la legislación vigente.

Durante el 2013 y 2012 la Compañía registró como impuesto a la renta corriente causado el valor determinado sobre la base del 22% (2012: 23%) sobre las utilidades gravables puesto que este valor fue mayor al anticipo mínimo del impuesto a la renta correspondiente. Además, las retenciones efectuadas superaban el valor del anticipo mínimo establecido por ley.

En adición, es importante señalar que de acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, la tasa del Impuesto a la Renta se reduce progresivamente un punto porcentual iniciando en el 2011 con el 24% hasta llegar al 22% en el 2013.

(e)

Impuesto a la renta diferido -

El análisis de impuestos diferidos activos y pasivos es el siguiente:

Impuestos diferidos a activos:	2012	2011
Impuesto diferido a activo que se recuperará después de 12 meses	253.447	156.810
Impuesto diferido a activo que se recuperará dentro de 12 meses	193.166	
Impuestos diferidos pasivos:		
Impuesto diferido pasivo que se liquidará después de 12 meses	(179.053)	(85.682)
Impuesto diferido pasivo que se liquidará dentro de 12 meses	(6.492)	(6.492)
	236.718	234.638

El movimiento de la cuenta impuesto a la renta diferido es el siguiente:

Al 1 de enero de 2012	276.370
Carga a resultados por impuestos diferidos	(21.732)
Al 31 de diciembre del 2012	254.638
Carga a resultados por impuestos diferidos	(17.928)
Al 31 de diciembre del 2013	236.710

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**
(Expresados en dólares estadounidenses)

El movimiento del impuesto a la renta diferido sin considerar compensación es el siguiente:

Estado	2013	2012
Cambio por efecto de las operaciones de inversión	1.333.808	1.521.103
Por otros efectos	23%	23%
Total	306.775	1.333.808
Impuesto a la renta	78.698	9.359
Tasa efectiva	27%	24%

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2013 y 2012 se muestra a continuación:

Utilidad antes del impuesto a la renta	1.333.808
Tasa impositiva vigente	23%
Efecto fiscal de las impresos exentos / gastos no deducibles al calcular la ganancia fiscal	334.643
Impuesto a la renta	306.775
Tasa efectiva	24%

(f)

Legislación sobre precios de transferencia -

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior o locales en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$6,000,000. Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del siguiente año conforme el noveno artículo del RITC. Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

XEROX DEL ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013
(Expresados en dólares estadounidenses)**

La Administración de la Compañía considera que: i) basada en los resultados del estudio de precios de transferencia del 2012, el que concluyó que no existían ajustes a los montos de impuesto a la renta de ese año, y ii) en el diagnóstico preliminar realizado con el apoyo de sus asesores tributarios, para las transacciones del 2013, ha concluido que no habrá impacto sobre la provisión de impuesto a la renta del año 2013. El estudio final estará disponible en la fecha que requiera la Autoridad Tributaria.

15. BENEFICIOS A EMPLEADOS - CORTO PLAZO

	Saldo al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldo al final
Año 2013				
<i>Pasivos corrientes</i>				
Participación laboral	235,377	268,430	(235,377)	268,430
Beneficios sociales (1)	727,305	949,035	(962,682)	713,658
	<u>962,682</u>	<u>1,217,465</u>	<u>(1,199,029)</u>	<u>981,118</u>
Año 2012				
<i>Pasivos corrientes</i>				
Participación laboral	215,964	235,377	(215,964)	235,377
Beneficios sociales (1)	621,368	943,276	(837,339)	727,305
	<u>837,332</u>	<u>1,178,653</u>	<u>(1,053,303)</u>	<u>962,682</u>

(1) Incluye principalmente décimos tercer y cuarto sueldos, vacaciones, fondos de reserva, aportes personal y patronal al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, bonos de cumplimiento, retención y comisiones.

16. BENEFICIOS A EMPLEADOS - JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2013 y 2012, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los empleados, que a dichas fechas se encontraban prestando servicios para la Compañía.

XEROX DEL ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013
(Expresados en dólares estadounidenses)**

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

	2013	2012
Tasa de descuento	7.00%	7.00%
Tasa de incremento salarial	3.00%	3.00%
Tasa de incremento de pensiones	2.50%	2.50%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	8.90%	8.90%
Vida laboral promedio remanente	7.7	7.6
Jubilados a la fecha	8	8
Antigüedad para jubilación (Hombres y mujeres)	25 años	25 años

(1) Corresponden a las Tablas de mortalidad publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en el año 2002.

El movimiento de la provisión para la jubilación patronal y desahucio en el pasivo ha sido el siguiente:

	Jubilación		Desahucio	
	2013	2012	2013	2012
Al 1 de enero	973,494	774,856	231,828	185,163
Costo laboral por servicios actuales	127,985	106,998	26,195	16,021
Costo financiero	67,788	53,847	15,902	12,877
Pérdidas (ganancias) actuariales reconocidas por ajustes y experiencia	90,226	64,068	24,466	20,449
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(66,910)	(14,294)	-	-
Beneficios pagados	<u>(9,600)</u>	<u>(9,981)</u>	<u>(7,999)</u>	<u>(2,682)</u>
A 31 de diciembre	<u>1,182,983</u>	<u>973,494</u>	<u>290,392</u>	<u>231,828</u>

XEROX DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013
(Expresados en dólares estadounidenses)

Los importes reconocidos en la cuenta de resultado son los siguientes:

	2013	2012	2011
Costo laboral por servicios actuales	127,985	106,998	26,195
Costo financiero	67,788	53,847	45,902
Efecto de revaluaciones y liquidaciones anticipadas	(66,410)	(14,394)	-
A 31 de diciembre	128,863	146,551	42,097
	28,898		

17. CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2013 y 2012 comprende 38,848,500 acciones ordinarias de valor nominal de US\$0.04 cada una; siendo sus accionistas Xerox Corporation con 38,848,499 acciones y Pacific Services and Development Corporation con una acción. Las acciones de la Compañía no presentan restricciones para el pago de dividendos o devoluciones de capital. La Compañía no cotiza sus acciones en la bolsa de valores.

18. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS

Legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiarse por lo menos el 10% de la utilidad neta del año o una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance al menos el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

Reserva de capital — incluida en los Resultados Acumulados

Este rubro incluye los saldos que la Compañía registró como resultado del proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses realizado por exigencia legal al 31 de marzo del 2000. De acuerdo con disposiciones legales vigentes, la reserva de capital podrá ser capitalizada en la parte que exceda las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio concluido, si las hubiere, utilizada para absorber pérdidas o devuelto en caso de liquidación. Dicha reserva durante el año 2011 fue

Resultados acumulados de aplicación inicial de NIIF

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que se registraron en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta "Resultados Acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF", que generaron un saldo acreedor, sólo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

XEROX DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013
(Expresados en dólares estadounidenses)

Resultados acumulados

Los resultados (utilidades o pérdidas) de cada ejercicio o períodos) incluidos en este rubro, manteniendo registros que permitan identificar su ejercicio de origen. Con la aprobación de la Junta General de Accionistas y cumpliendo las disposiciones normativas aplicables, las utilidades son distribuidas o destinadas a reservas, mientras que las pérdidas se mantienen en resultados acumulados o se compensan con las reservas y cuentas patrimoniales de libre disposición de los accionistas.

19. COSTO DE VENTAS Y GASTOS POR NATURALEZA

Los costos y gastos operacionales agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

2013	Costo de ventas	Costos de ventas	Gastos administrativos	Total
Costo de inventarios (1)	17,107,758	-	-	17,107,758
Sueldos y beneficios sociales	930,870	2,042,061	1,359,360	4,332,291
Servicios externos (2)	241,906	119,206	692,029	1,053,141
Participación laboral	136,071	54,303	77,856	268,430
Depreciación	1,197,373	18,895	94,182	1,310,450
Otros gastos de personal	300	16,624	287,704	304,628
Promoción y publicidad	428,748	-	-	428,748
Transporte	233,771	18,904	13,235	265,910
Servicios públicos	1,016	14,928	122,341	138,285
Gastos de viaje	5,968	151,152	41,477	198,597
Asistencia técnica	-	-	110,206	110,206
Reparación y mantenimiento	-	752	57,461	58,213
Suministro y suscripciones	-	6,346	25,431	31,777
Otros	196,315	1,901	318,893	517,109
	20,071,245	2,874,018	3,200,175	26,145,539

XEROX DEL ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013
(Expresados en dólares estadounidenses)**

2013	Costo de ventas	Gastos de venta	Gastos administrativos	Total
Costo de inventarios (1)	15,213,311		-	15,213,311
Sueldos y beneficios sociales	908,336	1,865,096	1,231,798	4,005,230
Servicios externos (2)	247,814	116,110	584,736	948,660
Participación laboral	119,316	47,791	68,270	235,377
Depreciación	822,477	17,561	74,469	914,507
Otros gastos de personal	-	1,448	320,639	322,087
Promoción y publicidad	-	301,927	-	301,927
Transporte	210,935	17,606	6,354	234,895
Servicios públicos	799	14,129	126,363	141,291
Gastos de viaje	11,073	226,029	29,970	267,072
Asistencia técnica	-	-	59,708	59,708
Reparación y mantenimiento	115	5,816	76,897	82,828
Suministro y suscripciones	(3,995)	18,841	33,137	47,983
Otros	243,005	1,714	162,479	407,198
	<u>17,773,186</u>	<u>2,634,068</u>	<u>2,774,820</u>	<u>23,182,074</u>

(1) Durante el año 2013 se efectuaron compras de inventario a Xerox Corporation por aproximadamente US\$4,386,000. (Ver Nota 13 b) y a Smurfit Kappa Cartonera de Colombia S.A. por aproximadamente US\$9,376,000 (2012: US\$4,032,000 y US\$9,830,000, respectivamente).

(2) Corresponde básicamente a servicios de logística, almacenaje y servicios técnicos.

20. OTROS EGRESOS, NETO

	2013	2012
IVA (proporcional de crédito tributario no recuperable)	(482,310)	(458,460)
Provisiones de impuestos por recuperar	(9,472)	(10,112)
Otros egresos	<u>(85,908)</u>	<u>(79,626)</u>
	(577,690)	(548,198)
Ingreso por alquileres	63,952	46,932
Otros ingresos	<u>60,877</u>	<u>30,217</u>
Otros egresos, neto	<u>(452,861)</u>	<u>(471,049)</u>

XEROX DEL ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013
(Expresados en dólares estadounidenses)**

21. GARANTÍAS OTORGADAS

Al 31 de diciembre del 2013, Xerox del Ecuador S.A. mantenía avales y fianzas otorgados a favor de terceros por US\$272,505 (2012: US\$1,339,407), como garantía por seriedad de ofertas, cumplimiento de contratos y buen uso de anticipos.

22. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2013 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

* * * * *