



ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
CON EL DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

REGALADO
CIA. IMPORTADORA REGALADO S.A.
COMIRSA

AUDITORES INDEPENDIENTES

Edificio Industrial Av. Quito 808 y 9 de Octubre	Guayaquil - Ecuador
Piso 5 - Oficina 503 - Casilla: 09-01-9-153	Tel: (593-4) 2285 281
	Telefax: (593-4) 2285912
Edificio Torrenova, Av. Shyris 134 y Almagro	
Piso 2 - Oficina 2A	
Tel: (593-2) 2235924 - (593-2) 2548851	
Quito - Ecuador	

MOORES
ROWLAND EQUADOR

CIA. IMPORTADORA REGALADO S.A. COMIRSA

**ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**

CON EL DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

REGALADO



INDICE

Dictamen de los Auditores Independientes	3 - 4
Estados de situación financiera	5
Estados de resultados integral	6
Estados de cambios en el patrimonio neto de los accionistas	7
Estados de flujos de efectivo	8 - 9
Notas a los estados financieros	10 - 27

Abreviaturas usadas:

US\$.	- Dólares de Estados Unidos de América
NIIIF	- Normas Internacionales de Información Financiera
NIC	- Normas Internacionales de Contabilidad



Edificio Industrial Av. Quilo 806 y 9 de Octubre
Piso 5 - Oficina 503 - Casilla: 09-01-8453
Tel: (593-4) 2296 281
Telefax: (593-4) 2288912
Guayaquil - Ecuador

Edificio Torre Nova, Av. Shyris 134 y Almagro
Piso 2 - Oficina 2A
Tel: (593-2) 2235924 - (593-2) 2548851
Quito - Ecuador

AUDITORES INDEPENDIENTES

MOORES
REGALADO S.A. COMIRSA

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de
CIA, IMPORTADORA REGALADO S.A. COMIRSA:

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de la **CIA, IMPORTADORA REGALADO S.A. COMIRSA**, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015, y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio neto de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como el resumen de las principales políticas contables y notas explicativas a los estados financieros. Los estados financieros adjuntos de la **CIA, IMPORTADORA REGALADO S.A. COMIRSA** al 31 de diciembre de 2014, fueron auditados por otros auditores independientes, cuyo dictamen de fecha marzo 10 de 2015 contiene una opinión sin salvedades.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los Estados Financieros:

2. La Gerencia de la **CIA, IMPORTADORA REGALADO S.A. COMIRSA**, es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la Gerencia considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de distorsiones importantes, debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor:

3. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de distorsiones importantes.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de distorsiones importantes en los estados financieros, debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgos, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes de la Compañía para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el propósito de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría incluye también la evaluación de si los principios de contabilidad utilizados son apropiados y si las estimaciones importantes hechas por la Gerencia de la Compañía 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 proporcionarnos una base razonable para expresar una opinión.

Opinión:

4. En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la **CIA, IMPORTADORA REGALADO S.A. COMIRSA** al 31 de diciembre del 2015, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de

CIA, IMPORTADORA REGALADO S.A. COMIRSA

Página No. 2

Informes sobre otros requerimientos legales y reglamentarios:

5. El informe con los contenidos de los artículo No. 6 y artículo No. 13 de la Sección IV, Capítulo IV, Subtítulo IV, Título II de la Codificación de las Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores, y el informe sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias exigido por el Art. 102 de la Ley de Régimen Tributario Interno y Art. 279 de su Reglamento de Aplicación, correspondientes a la CIA, IMPORTADORA REGALADO S.A. COMIRSA por el año terminado el 31 de diciembre de 2015, son emitidos por separado.

MÓDRES ROWLAND ECUADOR C LTDA.
SC-RNAE-2 No. 373

Marzo 15 del 2016
Guayaquil - Ecuador

CPA, Jorge Sud Vivanco, MSc
Director de Auditoría
Registro No. 33.845

CIA, IMPORTADORA REGALADO S.A. COMIRSA

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014
(Expresados en Dólares)

Notas	ACTIVOS	2015	2014
-------	---------	------	------

3	Efectivo en caja y bancos	251,822	39,924
		1,351,349	1,516,880
4	Activos financieros, neto	2,980,209	3,207,719
5	Existencias	44,525	187,650
6	Servicios y otros pagos anticipados	0	141,252
7	Activos por impuestos corrientes	4,627,905	5,093,425
ACTIVOS CORRIENTES:			
8	Propiedades, muebles y equipos, neto	2,530,725	2,181,451
	Otros activos no corrientes	349	339,765
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		2,531,074	2,521,216
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		7,158,979	7,614,641
TOTAL ACTIVOS			

PASIVOS Y PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVOS CORRIENTES:			
9	Obligaciones bancarias y vencimiento corriente de obligaciones bancarias a largo plazo	1,742,022	1,475,955
13	Emisión de obligaciones, vencimiento corriente	383,334	383,334
10	Pasivos financieros	1,738,060	2,065,840
11	Otras obligaciones corrientes	254,712	378,910
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		4,118,128	4,304,039
PASIVOS NO CORRIENTES:			
12	Obligaciones bancarias a largo plazo	445,201	432,605
13	Emisión de obligaciones a largo plazo	658,333	1,041,666
14	Reserva para jubilación patronal y desahucio	158,785	85,856
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		1,262,319	1,560,127
TOTAL PASIVOS		5,380,447	5,864,166
PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS:			
15	Capital social	500,000	500,000
15	Aportes para futuro aumento de capital	0	40,520
2	Reserva legal	156,954	124,223
2	Reserva facultativa	435,978	391,397
	Utilidades retenidas	685,600	694,335
TOTAL PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS		1,778,532	1,750,475
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS		7,158,979	7,614,641

Ver notas a los estados financieros

CIA. IMPORTADORA REGALADO S.A. COMIRSA

**ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014
(Expresados en Dólares)**

Notas		2015	2014
16	INGRESOS: Ventas netas Otros ingresos	12,815,795 25,369	14,598,673 186,990
	TOTAL	12,841,164	14,785,663
16	(-) COSTO DE VENTAS	(9,591,954)	(11,207,947)
	UTILIDAD BRUTA	3,249,210	3,577,716
	GASTOS OPERACIONALES: Gastos de venta Gastos de administración Gastos financieros Otros gastos	(1,717,242) (747,270) (343,319) (2,964)	(2,034,269) (694,219) (305,523) (13,656)
	TOTAL	(2,810,795)	(3,047,667)
	UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	438,415	530,049
19	15% PARTICIPACION DE TRABAJADORES		
19	EN LAS UTILIDADES	(65,762)	(79,507)
19	22% DE IMPUESTO A LA RENTA	(114,471)	(123,229)
	UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	258,182	327,313
20	UTILIDAD BÁSICA POR ACCIÓN	0.52	0.66

Ver notas a los estados financieros

CIA. IMPORTADORA REGALADO S.A. COMIRSA

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014
(Expresados en Dólares)

	Capital social	Aportes para futuro aumento de capital	Reservas		Resultados Acumulados		Utilidades retenidas	Total
			legal	facultativa	Otros ajustes NIIF, neto	Otros resultados integrales		
Saldos al 31 de diciembre de 2013	500,000	40,520	97,841	303,958	(32,979)	0	613,822	1,523,162
Utilidad neta del ejercicio	0	0	0	0	0	0	327,313	327,313
Distribución de dividendos, nota 15	0	0	0	0	0	0	(100,000)	(100,000)
Apropiación de reservas año 2013	0	0	26,382	87,439	0	0	(113,821)	0
Saldos al 31 de diciembre de 2014	500,000	40,520	124,223	391,397	(32,979)	0	727,314	1,750,475
Utilidad neta del ejercicio	0	0	0	0	0	0	258,182	258,182
Reclasificación del aporte	0	(40,520)	0	0	0	0	(40,520)	(40,520)
Superávit por jubilación y desahucio	0	0	0	0	0	(39,605)	0	(39,605)
Distribución de dividendos, nota 15	0	0	0	0	0	0	(150,000)	(150,000)
Apropiación de reservas año 2014	0	0	32,731	44,581	0	0	(77,312)	0
Saldos al 31 de diciembre de 2015	500,000	0	156,954	435,978	(32,979)	(39,605)	758,184	1,778,532

Ver notas a los estados financieros

CIA, IMPORTADORA REGALADO S.A. COMIRSA

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014
(Expresados en Dólares)**

	2015	2014
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Efectivo recibido de clientes	12,990,847	14,560,059
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(11,893,472)	(14,130,091)
Gastos financieros	(343,320)	(305,523)
Otros ingresos, netos	22,404	186,990
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	776,459	311,435
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, muebles y equipos	(309,985)	(217,451)
Venta de propiedades, muebles y equipos	94	156,353
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(309,891)	(61,098)
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones bancarias, nuevas	3,461,322	2,262,400
Obligaciones bancarias, canceladas	(3,182,659)	(2,007,727)
Emisión de obligaciones	(383,333)	(427,842)
Dividendos pagados	(150,000)	(100,000)
Efectivo utilizado por las actividades de financiamiento	(254,670)	(273,169)
Aumento (Disminución), neto del efectivo	211,898	(22,832)
Efectivo al inicio del año	39,924	62,756
Efectivo al final del año	251,822	39,924
Ver notas a los estados financieros		

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO CON LAS ACTIVIDADES DE
OPERACION
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014
(Expresados en Dólares)

	2015	2014
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	258,182	327,313

AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION.

Participación de trabajadores	65,762	79,507
Impuesto a la renta	114,471	123,229
Depreciaciones	220,618	209,925
Provisión de cuentas incobrables	12,000	46,711
Reserva para jubilación patronal e indemnización	76,391	15,650
Ajuste actuarial años anteriores	(39,605)	0
(Aumento) Disminución en:		
Activos financieros	153,531	15,708
Existencias	227,511	371,711
Activos por impuestos corrientes	141,253	17,682
Servicios y otros pagos anticipados	143,125	5,629
Otros activos corrientes	0	7,900
Otros activos no corrientes	78,527	281,580
Aumento (Disminución) en:		
Activos financieros	368,301	531,243
Otros pasivos no corrientes	0	108,000
Otras obligaciones corrientes	303,543	209,813
Pagos jubilación patronal e indemnización	(3,463)	(4,120)
Total	518,277	(15,878)

EFFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

776,459 311,435

Ver notas a los estados financieros

1. INFORMACION GENERAL DE LA COMPAÑIA

CIA. IMPORTADORA REGALADO S.A. COMIRSA. - Fue constituida en Guayaquil - Ecuador en agosto 17 del 2001 e inscrita en el Registro Mercantil en marzo 11 del 2002. Su domicilio Matriz: Av. Isidro Ayora, lotización Inmaculada II, Mz. 84 Solar 12, Km. 12,5 vía a Daule. Mediante Resolución No. 870 de septiembre 3 del 2007 emitida por el Servicio de Rentas Internas (SRI), fue designada como Contribuyente Especial, su Registro - Único de Contribuyentes es el No. 0992231467001.

Operaciones. - Su actividad principal actual es la comercialización en el mercado local de útiles escolares y suministros de oficina al por mayor y menor, a través de sus puntos de ventas ubicados en su matriz (2) Sucursal: Chile 730 y Colón y (3) Sucursal Parroquia La Aurora Km. 11 vía Samborombón. Además dispone de una bodega de distribución de mercaderías ubicada en Km. 14,5 vía Daule, calle 27 A Noroeste. Los inventarios de mercaderías disponibles para la venta son importados principalmente desde: Perú, México, Colombia y China. La Compañía cuenta con un número de empleados de 89 el 2015 e igual en el 2014.

Emisión de obligación. - Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la Compañía mantiene vigente una emisión de obligación, aprobada en octubre 11 del 2012 por US\$. 2,000,000. Tal aprobación fue concedida por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros dentro del marco regulatorio de la Ley de Mercado de Valores, incorporada como Libro II en el Código Orgánico Monetario y Financiero). Esta emisión de obligaciones representa títulos de deuda cuyo objetivo es captar recursos del público, para ser pagados en largo plazo y así financiar las actividades de comercialización de la Compañía (nota 13).

Aprobación de los Estados Financieros. - Los estados financieros al 31 de diciembre de 2015, han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía en febrero del 2016. En opinión de la Gerencia, los estados financieros adjuntos no tendrán modificaciones, mismos que serán proporcionados a la Junta General de Accionistas para su aprobación en el plazo legalmente previsto. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2014, fueron aprobados por la Junta General de Accionistas el 27 de abril del 2015.

2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Declaración de cumplimiento. - Los estados financieros adjuntos y sus notas explicativas han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIIF (IFRS por sus siglas en Inglés), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en Inglés). Tales estados financieros y sus notas son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía.

Base de preparación. - Los estados financieros adjuntos han sido preparados sobre la base del costo histórico. Un resumen de las principales normas contables aplicadas por la Compañía, para la preparación de los estados financieros adjuntos, es mencionado a continuación:

Moneda funcional. - Los estados financieros adjuntos de la Compañía están expresados en Dólares de los Estados Unidos de América, moneda adoptada por la República del Ecuador en marzo del 2000. Consecuentemente, la moneda funcional del ambiente económico primario donde opera la Compañía y la moneda de presentación de las partidas incluidas en los estados financieros, es el Dólar de los Estados Unidos de América.

Activos y pasivos financieros. - Comprende instrumentos financieros y categorías de no derivados consistentes en cuentas por cobrar, cuentas por pagar y obligaciones financieras.

PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (Continuación)

Los activos financieros están registrados inicialmente a su valor razonable, más los costos directamente atribuibles a la compra o emisión, los cuales son contabilizados en el momento en que existe el compromiso de adquirir tales activos. La baja de un activo financiero, es reconocida cuando el derecho contractual de la Compañía sobre los flujos de efectivo del activo financiero expira o cuando la Compañía transfiere el activo financiero a otra parte sin retener el control o sustancialmente los riesgos y beneficios de ese activo. En el caso de los pasivos financieros, la baja es reconocida cuando la obligación específica expira o es cancelada.

Un detalle de los activos y pasivos financieros es el siguiente:

- **Cuentas por cobrar.** - Son registradas al costo, esto al momento de la negociación de la venta del producto y cuando es efectuada la transferencia al cliente de la totalidad de los riesgos y beneficios de la propiedad de los productos, nota 4.

- **Cuentas por pagar.** - Son registradas al costo, esto al momento de la negociación de la compra de materiales (bienes) y de la recepción de servicios (prestación de servicios), que son utilizados para el proceso de comercialización, nota 10.

- **Obligaciones bancarias y emisión de obligaciones.** - Están registradas a su valor razonable. Posteriormente son contabilizadas con base al costo amortizado en función al tiempo de vigencia de las obligaciones. Los intereses son reconocidos con cargo a los resultados, notas 9, 12 y 13.

Las NIIF requieren ciertas revelaciones acerca de los instrumentos financieros, que tienen relación con los diferentes riesgos que afectan a la Compañía tales como: liquidez, crédito, mercado y generales de negocio. Un detalle a continuación:

- **Mercado.** - La comercialización de útiles escolares y suministros de oficina presenta un alto nivel de competencia a nivel nacional. Las mayores ventas corresponden a los meses de marzo, abril y mayo en el sector costa y a los meses de junio, julio y agosto en el sector sierra, en razón al inicio de clases a nivel nacional. Por tal motivo la Compañía apunta a servir mayoristas, así como y distribuidores a pequeños negocios y al público que asiste directamente a su comercio, mediante descuentos y promociones, manteniendo razonables niveles de precios y utilidad en los productos.

- **Crédito.** - Es el riesgo de una posible pérdida financiera por incumplimiento de las obligaciones de una contraparte, con relación a un instrumento financiero o contrato de venta. La Gerencia de la Compañía considera que está expuesta al riesgo moderado al asignar créditos por sus actividades operativas y financieras, razón por la cual implementa políticas y procedimientos para controlar la gestión de su área comercial, con el objetivo de disminuir el riesgo de crédito.

- **Liquidez.** - Es el riesgo de no disponer de fondos suficientes para atender los compromisos de pago a corto plazo. La Gerencia de la Compañía monitorea el riesgo de liquidez mediante el uso apropiado de sus flujos de efectivo a corto y largo plazo, con base a sus operaciones. Sin embargo, para obtener financiamiento para capital de trabajo ha optado por obtener líneas de crédito con instituciones financieras locales y del exterior.

Provisión para cuentas incobrables. - La provisión es determinada cuando existe evidencia objetiva que la Compañía no podrá recuperar las cuentas por cobrar de acuerdo a los términos originalmente establecidos. El saldo de la provisión es revisado periódicamente y ajustado con el propósito de cubrir posibles pérdidas de la cartera. El castigo de las cuentas por cobrar a clientes es registrado con débito a la provisión, la diferencia no cubierta por la provisión es contabilizada directamente en los resultados del período.

Existencias. - Están registradas al costo promedio y no exceden el valor neto de realización.

2. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (Continuación)

Las importaciones en tránsito son registradas al costo según factura más los gastos de nacionalización incurridos. La Compañía no requiere constituir ninguna provisión por deterioro para reducir el valor en libros de las existencias. Las pérdidas y diferencias que pudieran existir son enviadas a los resultados del año.

Servicios y otros pagos anticipados. - Están registrados conforme a las fechas de los desembolsos. Los anticipos a proveedores locales, son liquidados cuando los bienes o servicios son recibidos. Las pólizas de seguros son amortizadas en línea recta considerando su plazo de vigencia.

Propiedades, muebles y equipos, neto. - Están registrados al costo de adquisición. Las mejoras de importancia en las instalaciones son capitalizadas. Los pagos por mantenimiento de las propiedades, muebles y equipos, son cargados a gastos, mientras que las mejoras de importancia son capitalizadas. Las propiedades, muebles y equipos son depreciadas aplicando el método de línea recta considerando como base la vida útil estimada de estos activos.

Las tasas de depreciación anual de las propiedades, muebles y equipos son las siguientes:

Activos	
Edificios	5%
Muebles y enseres	10%
Maquinarias y equipos de oficina	10%
Instalaciones	10%
Vehículos	20%
Equipos de computación	33.33%

Activos y pasivos por impuestos corrientes. - Representan créditos tributarios u obligaciones fiscales que son compensadas o pagadas mensual o anualmente en cumplimiento a disposiciones legales y reglamentarias.

Otras obligaciones corrientes. - Están constituidos principalmente por beneficios sociales que son reconocidos mediante el método del devengado, originados por obligaciones establecidas por el Código del Trabajo.

Reserva para jubilación patronal e indemnización por desahucio. - El Código del Trabajo establece que los trabajadores que por 25 años o más hubieren prestado servicios, continuada o interrumpidamente, la Compañía registra en los resultados una provisión para jubilación patronal con base a un estudio actuarial anual realizado por actuarios profesionales durante los 2015 y 2014. Este estudio incluye además cálculo de bonificación por desahucio en caso de terminación de la relación laboral, que consiste en el pago al trabajador del 25% equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados a la Compañía.

Reserva legal. - La Ley de Compañías requiere que el 10% de la utilidad neta anual sea apropiada como reserva legal, hasta que represente por lo menos el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumento de capital.

Reserva facultativa. - La Ley de Compañías permite constituir reservas especiales o de libre disposición, mediante la apropiación parcial de la utilidad neta anual, en los porcentajes y para los objetivos establecidos por el Estatuto Social o la Junta General de Accionistas.

2. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (Continuación)

Resultados acumulados. - Registra los saldos de las cuentas de adopción por primera vez de las NIF, subcuentas superávit por valuación y otros ajustes de NIF, así como la cuenta de utilidades retenidas. De conformidad con la Resolución SC, ICI, CPAIFRS.G.11.007 de la Superintendencia de Compañías, publicada en el Registro Oficial No. 566 de octubre 28 del 2011, el saldo acreedor de la subcuenta resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIF, sólo podrá ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía. El saldo acreedor del superávit por valuación que proviene de la adopción por primera vez de las NIF, así como la medición posterior, no podrá ser capitalizado.

Reconocimiento de ingresos. - La Compañía reconoce ingresos por venta de útiles escolares y suministros de oficina, cuando es efectuada la transferencia al cliente de la totalidad de los riesgos y beneficios de la propiedad de los productos.

Reconocimiento de costos y gastos. - La Compañía reconoce costos y gastos en la medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que sean efectuados los pagos.

Intereses financieros. - Son registrados mediante el método del devengado y están originados por préstamos concedidos por bancos locales y del exterior.

Participación de trabajadores en las utilidades. - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, las sociedades pagarán a sus trabajadores el 15% de la utilidad operacional. Este beneficio social es reconocido con cargo a los resultados del ejercicio en que es devengado.

Impuesto a la renta. - La Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de Aplicación establecen que las sociedades constituidas en el Ecuador, aplicarán la tarifa de 22% de impuesto a la renta sobre su base imponible.

Las sociedades que reinviertan sus utilidades en el Ecuador podrán obtener una reducción de 10 puntos porcentuales de la tarifa del Impuesto a la Renta sobre el monto reinvertido en activos productivos, siempre y cuando su destino sea la adquisición de maquinarias nuevas o equipos nuevos, activos para riego, material vegetal, plántulas y todo insumo vegetal para producción agrícola, forestal, ganadera y de floricultura, utilizados en su actividad productiva, así como para la adquisición de bienes relacionados con investigación y tecnología que mejoren productividad, generen diversificación productiva e incremento de empleo. El aumento de capital se perfeccionará con la inscripción en el respectivo Registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del ejercicio impositivo posterior a aquel en que se generaron las utilidades materia de la reinversión.

El impuesto a la renta determinado es cargado en los resultados del año en que es devengado, con base al método del impuesto a pagar.

Uso de estimaciones. - La preparación de los presentes estados financieros de acuerdo con NIF requiere que la Gerencia de Compañía utilice ciertos estimados contables críticos y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la Compañía, con el objeto de definir la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros y su aplicación en las políticas contables de la Compañía. Las estimaciones y supuestos utilizados están basados en el mejor conocimiento por parte de la Gerencia de los hechos actuales, sin embargo, los resultados finales podrían variar en relación con los estimados originales debido a la ocurrencia de eventos futuros.

3. EFECTIVO EN CASH Y BANCOS

Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, un detalle es el siguiente:

3. EFECTIVO EN CAJA Y BANCOS (Continuación)

	2015	2014
Bancos	245,035	35,517
Caja	6,787	4,407
Total	251,822	39,924

Bancos. - Al 31 de diciembre de 2015, corresponden a saldos que se mantienen en cuentas corrientes en instituciones bancarias locales, los cuales están disponibles a la vista, no existiendo restricción que limite su uso, siendo la más representativa la cuenta del Banco Produbanco por US\$. 126,916 y Banco del Pichincha por US\$. 92,846.

4. ACTIVOS FINANCIEROS, NETO

Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, un detalle es el siguiente:

	2015	2014
Cientes	1,351,918	1,546,706
Empleados	40,405	18,885
Subtotal	1,392,323	1,565,591
Menos: Provisión de cuentas incobrables	(40,974)	(48,711)
Total	1,351,349	1,516,880

Cientes. - Esta cuenta no genera intereses y tienen vencimientos promedios entre 30 y 45 días plazo. En adición, al 31 de diciembre del 2015 y de 2014, incluyen cheques protestados por US\$. 92,496 y US\$. 100,330 que representan el 6.84% y 6.48%, respectivamente, sobre la cartera total. Al 31 de diciembre del 2015 y de 2014, la cartera de clientes vendida con más de 61 días es de US\$. 260,872 y US\$. 250,697, respectivamente. La cartera es castigada cuando tiene más de 5 años de vencida.

En los años 2015 y 2014, el movimiento de la provisión para cuentas incobrables fue el siguiente:

	2015	2014
Saldo inicial	48,711	2,000
Más: Provisión anual	12,000	46,711
Menos: Castigo	(19,737)	0
Saldo final	40,974	48,711

La cartera castigada es aquella que tiene vencimientos mayores a 5 años.

5. EXISTENCIAS

Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, un detalle es el siguiente:

5. EXISTENCIAS (Continuación)

	2015	2014
Mercadería en bodega	2,843,148	2,888,633
Importaciones en tránsito	43,224	168,190
Suministros	33,464	37,666
Materias primas	60,373	113,230
Total	<u>2,980,209</u>	<u>3,207,719</u>

Al 31 de diciembre de 2015, se han entregado en garantía existencias de inventario por US\$. 603,660 y US\$. 415,000 para respaldar las obligaciones bancarias que se mantienen en los Bancos Internacional y Pichincha, respectivamente, nota 9.

6. SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, un detalle es el siguiente:

	2015	2014
Anticipo a proveedores	4,511	130,989
Descuento por emisión de obligaciones	28,787	40,546
Publicidad	2,955	1,828
Otros	8,272	14,287
Total	<u>44,525</u>	<u>187,650</u>

Anticipos a proveedores. Al 31 de diciembre de 2015, corresponde a anticipos a proveedores locales. Al 31 de diciembre de 2014, representan principalmente importes entregados a Guangdong Genavna Stationery Cia. Ltda., por US\$. 78,604, los cuales fueron liquidados el 31 de enero de 2015. Los valores son liquidados cuando los bienes son recibidos por parte de la Compañía. Esta cuenta no genera intereses y fueron liquidados el 31 de enero del 2016.

7. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Al 31 de diciembre de 2015 las retenciones en la fuente efectuadas por clientes de la Compañía fueron por US\$. 93,147 (US\$. 112,872 en el 2014), crédito tributario de años anteriores por US\$. 15,833 (US\$. 25,836 en el 2014), y anticipos de impuesto por US\$. 1,601 (US\$. 866 en el 2014), fueron compensadas con el impuesto a la renta del año (anticipo o causado el mayor) nota 18, las mismas que de acuerdo a la normativa tributaria vigente pueden ser utilizadas directamente como crédito tributario sin intereses en el impuesto a la renta que cause en el ejercicio corriente o en los ejercicios impositivos posteriores y hasta dentro de 3 años contados desde la fecha de la declaración.

8. PROPIEDADES, MUEBLES Y EQUIPOS, NETO

Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, un detalle es el siguiente:

	2015	2014
Edificios	1,668,793	1,406,625
Pasos:	1,668,793	1,406,625
(Dólares)		

8. PROPIEDADES, MUEBLES Y EQUIPOS, NETO (Continuación)

	2015	2014
Vienen:	1,668,793	1,406,625
Instalaciones	510,851	487,448
Vehículos	343,217	341,847
Muebles y enseres	239,149	229,785
Terrenos	374,106	171,215
Equipos de oficina	132,864	125,341
Equipos de computación	169,429	113,363
Maquinarias	76,001	66,962
Obras en proceso	1,994	4,733
Subtotal	3,516,404	2,947,319
Menos: Depreciación acumulada	(985,679)	(765,868)
Total, neto	2,530,725	2,181,451
Durante los años 2015 y 2014, el movimiento de las propiedades, muebles y equipos fue el siguiente:		

Saldo al inicial, neto	2,181,451	2,169,176
Mas: Adiciones	569,985	217,451
Menos: Depreciación anual	(220,618)	(209,925)
Menos: Ventas o bajas	(93)	4,749
Saldo al final, neto	2,530,725	2,181,451

Adiciones. - Al 31 de diciembre de 2015, representan adquisiciones de un lote terreno de 5.635 metros cuadrados y edificación ubicada en parroquia La Aurora del cantón Daule con código catastral #15-95-0-0-7-2-1 por US\$. 390,000, de los cuales se anticipó el valor de US\$. 260,000 en el año 2014 y el saldo fue cancelado en el año 2015. En el 2014 representan adquisiciones de un vehículo Jeep Grand Cherokee Limited por US\$. 78,000 y una furgoneta Citroen Jumper para las actividades del negocio por US\$. 34,000.

Garantías. - Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, las obligaciones mantenidas con el Banco Produbanco, se encuentran garantizadas con los siguientes activos: terrenos ubicados en la Cdl. Los Tulipanes por US\$. 23,214 y lotización Inmaculada por US\$. 148,000; edificios valorados en US\$. 1,108,244. Con relación a las obligaciones mantenidas en Banco Internacional y Pichincha fueron entregados vehículos por US\$. 5,923 y US\$. 104,588, respectivamente; terreno ubicado en bodega norte Salitre por US\$. 202,892 y edificio y galpón bodega norte Salitre por US\$. 259,624.

9. OBLIGACIONES BANCARIAS A CORTO PLAZO Y VENCIMIENTO CORRIENTE DE OBLIGACIONES BANCARIAS A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, un detalle es como sigue:

9. OBLIGACIONES BANCARIAS A CORTO PLAZO Y VENCIMIENTO CORRIENTE DE OBLIGACIONES BANCARIAS A LARGO PLAZO (Continuación)

2015 2014

(Dólares)

▪ **Produbanco S.A.**

Préstamos para capital de trabajo por US\$. 220,000, US\$. 200,000, US\$. 90,000, US\$. 60,000, US\$. 60,000 y US\$. 200,000 concedidos en enero 8, agosto 14, abril 9, julio 15, octubre 27 y 23 de diciembre del 2015 con vencimientos en enero 4, agosto 8, abril 7, julio 7, abril 25 y diciembre 19 del 2016, respectivamente, con una tasa de interés anual del 9.84%, 8.95%, 9.76% y 8.95%, respectivamente. En el año 2014, representaron préstamos para capital de trabajo por US\$. 100,000, US\$. 200,000 y US\$. 150,000 concedidos en marzo 18, julio 4 y 25 de septiembre del 2014 con vencimientos en marzo 13, marzo 31 y septiembre 21 del 2015, respectivamente, con una tasa de interés anual del 9.76%.

▪ **Banco del Pichincha C.A.**

Préstamos para capital de trabajo por US\$. 150,000, US\$. 120,000, US\$. 80,000 y US\$. 150,000 concedidos en julio 16, agosto 21 y 27, diciembre 15 con vencimientos en enero 12, febrero 17 y 23, junio 12 del 2016, respectivamente con una tasa de interés anual del 9.74%, 8.92% y 8.95%. En el año 2014, representaron préstamos recibidos para capital de trabajo por US\$. 150,000, US\$. 400,000 concedidos en julio 8, noviembre 18 del 2014.

▪ **Banco Internacional S.A.**

Préstamos sobre firmas por US\$. 296,247, US\$. 31,807 concedidos en noviembre 14 y diciembre 19 del 2014, con vencimientos en noviembre 11 y enero 18 del 2015, con una tasa de interés del 9.76%.

Préstamos sobre firmas por US\$. 237,358, US\$. 193,828 concedidos en junio 19 y noviembre 25 del 2015, con vencimientos en febrero 16 y mayo 23 del 2016, con una tasa de interés del 7.00 % y 7.08% respectivamente.

Subtotal

431,186 1,430,556 1,158,600 0

Más:

Intereses por pagar

Vencimiento corriente de obligaciones bancarias a largo plazo, nota 12.

44,338 267,128 262,149 55,206

Total

1,742,022 1,742,022 1,475,955 1,475,955

9. OBLIGACIONES BANCARIAS A CORTO PLAZO Y VENCIMIENTO CORRIENTE DE OBLIGACIONES BANCARIAS A LARGO PLAZO. (Continuación)

Banco Internacional S.A. - Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, las obligaciones a corto plazo y largo plazo, están garantizadas con prendas de vehículos por US\$. 104,588 (US\$. 138,567 en el año 2014) y existencias por US\$. 603,660 (US\$. 566,000 en el año 2014)

Banco Produpanco S.A. - Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, las obligaciones a corto y largo plazo, están garantizadas con terrenos valorados en US\$. 171,214, edificios por US\$. 1,108,243 (US\$. 171,214 y US\$. 1,177,805 con relación al año 2014).

Banco Pichincha S.A. - Al 31 de diciembre de 2015, las obligaciones a corto y largo plazo, están garantizadas con terreno y edificios en US\$. 202,892 y US\$. 259,624 respectivamente, existencias valoradas en US\$. 415,000 (nota 5), vehículos por US\$. 5,923 (nota 8). En adición, estas obligaciones también se encuentran garantizadas con bienes inmuebles de propiedad de los accionistas.

Al 31 de diciembre de 2014, las obligaciones a corto y largo plazo, están garantizadas con existencias valoradas en US\$. 415,000 (nota 5), vehículos por US\$. 10,892 (nota 8). En adición, estas obligaciones también se encuentran garantizadas con bienes inmuebles de propiedad de los accionistas.

10. PASIVOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, un detalle es el siguiente:

	2015	2014
Proveedores	1,220,284	1,982,752
Préstamos comerciales	437,000	0
Comisiones por pagar	32,980	11,881
Cuentas por pagar accionistas	40,520	0
Otros	7,276	71,207
Total	1,738,060	2,065,840

Proveedores. - Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, incluye a proveedores locales por US\$. 423,164 y US\$. 602,283 respectivamente y proveedores del exterior por US\$. 764,083 y US\$. 1,198,553, respectivamente. Estas cuentas no devengan intereses y serán canceladas en un plazo de hasta 90 días plazo promedio.

Préstamos comerciales. - Al 31 de diciembre de 2015 corresponden a otros préstamos otorgados por personas naturales con un vencimiento de 90 a 360 días, no generan intereses.

11. OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES

Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, un detalle es el siguiente:

	2015	2014
Impuestos por pagar:	3,890	123,229
IVA en ventas	65,274	51,262
Retenciones de IVA	7,108	14,663
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	3,956	6,304
Subtotal - Pasan:	80,228	195,458

11. OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES (Continuación)

2015 2014

(Dólares)

Subtotal - Pasan: 80,228 195,458

Beneficios sociales por pagar:

15% participación trabajadores	65,762	79,507
Vacaciones	28,113	24,069
Décimo cuarto sueldo	22,758	18,549
Décimo tercer sueldo	5,903	5,507
Fondos de reserva	3,138	2,574
Subtotal	125,674	130,206

Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social y otras:

Aportes al IESS	15,977	18,227
Préstamos quirografarios	3,951	2,101
Subtotal	19,928	20,328

Otros

Intereses por pagar emisión de obligaciones	28,882	32,030
Otros pasivos	0	888
Subtotal	28,882	32,918
Total	254,712	378,910

En los años 2015 y 2014, el movimiento de beneficios sociales fue el siguiente:

2015 2014

(Dólares)

Saldo inicial	130,206	113,677
Más: Provisiones	242,224	122,175
Menos: Pagos	(246,757)	(105,646)
Saldo final	125,673	130,206

12. OBLIGACIONES BANCARIAS A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, un detalle es el siguiente:

2015 2014

(Dólares)

Banco del Pichincha C.A.

Préstamo Hipotecario para la adquisición de un terreno y edificación en predio la Economía, Parroquia La Aurora del Cantón Daule por US\$. 300,000 concedido en marzo 2 del 2015, con vencimiento en febrero 4 del 2020 y con tasa de interés anual del 9.74%.

Pasan:	259,536	259,536
	0	0

12. OBLIGACIONES BANCARIAS A LARGO PLAZO (continuación)

2015
2014

(Dólares)

259,536 0

Vienen:

Saldo de préstamos recibidos sobre firmas para capital de trabajo por US\$. 400,000 y US\$. 19,628 concedidos en septiembre 28 del 2010 y marzo 13 del 2012, con vencimientos en el año 2015 y con tasa de interés anual del 9.74%.

* Produbanco S.A.

Préstamo hipotecario recibido para construcción de edificio Matriz por US\$. 764,994 concedido en marzo 4 del 2013, con vencimiento en febrero 6 del 2018 y con tasa de interés anual del 9.76%.

* Banco Internacional S.A.

Préstamo prendario para compra de vehículo por US\$. 24,437 concedido en febrero 24 del 2015, con vencimiento en febrero 07 del 2018 y con tasa de interés anual del 9.76%.

En el año 2014 representan saldos de préstamos por US\$. 24,493 concedido diciembre 23 del 2013, con vencimientos en diciembre 4 del 2016, respectivamente, con tasa de interés del 9.76% anual.

Saldos de préstamos prendarios para la compra de vehículos por US\$. 61,172 y US\$. 26,999 concedidos en mayo 12 y octubre 3 del 2014, con vencimientos en abril 23 y septiembre 16 del 2017, con una tasa de interés del 9.76%.

Subtotal

712,329

694,754

Menos:

Vencimiento corriente de obligaciones bancarias a largo plazo (nota 9).

(267,128)

(262,149)

Total

445,201

432,605

13. EMISION DE OBLIGACIONES, VENCIMIENTO CORRIENTE

Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, un detalle de la emisión de obligaciones es el siguiente:

2015
2014

(Dólares)

750,000 1,050,000

Emisión de Obligaciones
Obligaciones por US\$. 1,500,000 en títulos valores al portador, Títulos Clase A (10 cupones de capital y 12 cupones de interés), con valor nominal de US\$. 150,000 cada uno y plazo de 1,800 días. La tasa de interés será del 8% fija de interés anual.....Pasan:

13. EMISION DE OBLIGACIONES, VENCIMIENTO CORRIENTE (continuación)

	2015	2014
(Dólares)		
Emisión de Obligaciones (Continuación)		
Vienen:.....Obligaciones por US\$. 1,500,000 en títulos valores al portador, títulos Clase A (10 cupones de capital y 12 cupones de interés), con valor nominal de US\$. 150,000 cada uno y plazo de 1.800 días. La tasa de interés será del 8% fija de interés anual.	750,000	1,050,000
Obligaciones por US\$. 500,000 en títulos valores al portador, títulos Clase B (12 cupones de capital y 12 cupones de interés), con valor nominal de US\$. 41,667 cada uno y plazo de 2,160 días. La tasa de interés será del 8% fija de interés anual.	291,667	375,000
Subtotal	1,041,667	1,425,000
Menos: Vencimiento corriente de emisión		
Emisión de obligación Clase A (5 años)	300,000	300,000
Emisión de obligación Clase B (6 años)	83,334	83,334
Subtotal	383,334	383,334
Total vencimiento largo plazo	658,333	1,041,666

14. RESERVA PARA JUBILACION PATRONAL E INDEMNIZACION POR DESAHUCIO

Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, un detalle es el siguiente:		
	2015	2014
(Dólares)		
Jubilación patronal	122,541	44,097
Indemnización por desahucio	36,244	41,760
Total	158,785	85,857
Durante los años 2015 y 2014, el movimiento de la provisión para jubilación patronal e indemnización por desahucio fue el siguiente:		
	2015	2014
(Dólares)		
Saldo Inicial	85,857	74,327
Movimiento operativo:		
Más: Provisiones	76,391	15,650
Menos: Pagos	(3,463)	(4,120)
Subtotal	72,928	11,530
Saldo Final	158,785	85,857

14. RESERVA PARA JUBILACION PATRONAL E INDEMNIZACION POR DESAHUCIO (Continuación)

El valor presente actuarial al 31 de diciembre del 2015, fue determinado con base a un Estudio Actuarial realizado por Actuaría Consultores Cla. Ltda. El cálculo de los beneficios proyectados fue establecido mediante el uso del Método Actuarial de "Costeo de Crédito Unitario Proyectado". Los principales supuestos utilizados en la valuación de la reserva matemática para la jubilación patronal fueron los siguientes:

Salario mínimo vital (US\$.)	354
Número de empleados	90
Tasa de interés actuarial real (anual)	6.31%
Tasa de crecimiento de sueldos (anual)	3%

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Administración de la Compañía, adoptó como práctica contable, que el saldo de la cuenta reserva para jubilación patronal, se ajuste contra resultados, en función al cumplimiento de la obligatoriedad y pago, nota 2.

15. PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS

Capital social. - Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, está representado por 500,000 acciones ordinarias y nominativas de US\$. 1 cada una, pertenecientes en porcentajes iguales a Agustina Celeste Landázuri Sampedro y Luis Horacio Regalado Briones, ambos de nacionalidad ecuatoriana.

La Resolución No. MAC-DGERCGC12-00777 del Servicio de Rentas Internas (SRI), publicada en el Registro Oficial No. 855 de diciembre 20 de 2012, con última reforma en febrero 15 de 2013, requiere que los sujetos pasivos inscritos en el Registro Único de Contribuyentes (RUC) como sociedades, reporten a la Autoridad Tributaria entre otras informaciones, la identidad, RUC, domicilio o residencia fiscal de los Accionistas, Partícipes, Socios, Miembros de Directorio y Administradores de la empresa. La Compañía en cumplimiento al referido requerimiento legal, remitió el Anexo en febrero 20 de 2015 por el ejercicio fiscal 2014. La información del ejercicio fiscal 2015 no ha sido entregada al Organismo de Control.

Para el año 2015, cuya información se reporta en el año 2016, debe ser presentada conforme a la Resolución No. MAC-DGERCGC16-00000082 del SRI, publicada en el Registro Oficial No. 693 de febrero 18 de 2016.

Aportes para futuro aumento de capital. - Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía decide reclasificar el valor de US\$. 40,520 que es el saldo de esta cuenta patrimonial a la cuenta Pasivos por Pagar de los accionistas de acuerdo a la Junta General de Accionistas celebrada el 29 de diciembre del 2015.

Dividendos pagados. - Mediante acta de Junta General de Accionistas celebrada en septiembre 21 de 2015 se resolvió la distribución de dividendos, correspondientes a las utilidades del año 2011 por US\$. 150,000. En el 2013 mediante acta de Junta General de Accionistas celebrada en enero 23 del 2013, se resolvió la distribución de dividendos por US\$. 150,000, correspondientes a las utilidades del año 2010 por US\$. 149,135 y 2011 por US\$. 865, las cuales fueron canceladas el 22 de mayo del 2013 por US\$. 50,000 y 25 de septiembre del 2014 por US\$. 100,000.

16. VENTAS NETAS Y COSTO DE VENTAS

Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, un detalle es el siguiente:

16. VENTAS NETAS Y COSTO DE VENTAS (Continuación)

2015	2014
Ventas	Ventas
Costos de Ventas	Costo de Ventas
(Dólares)	

17. GASTOS DE VENTA	2015	2014
Por Marcas	4,642,137	5,781,842
Artesco	3,069,157	4,416,730
Pelikan	427,667	545,937
Imation	745,891	623,321
Casio	1,217,760	849,017
Passola	472,628	451,067
Ideal	631,020	522,500
Norma	537,372	482,934
3M	190,903	345,331
Bic	373,031	453,973
Meritto	0	216,104
Otras	2,914,461	342,896
Subtotal	14,803,359	17,033,238
Descuentos y devoluciones	(1,987,563)	(2,434,565)
Total	12,815,796	14,598,673

En los años 2015 y 2014, un detalle es el siguiente:

18. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	2015	2014
Sueldos y comisiones	854,397	786,186
Propaganda y publicidad	193,706	255,336
Servicios básicos y otros	54,887	43,531
Mantenimiento y reparaciones	64,216	192,683
Depreciación y amortización	163,657	138,364
Movilización y transporte	76,821	138,837
Suministros	38,781	62,624
Impuestos y contribuciones	21,897	14,730
Otros	248,880	401,978
Total	1,717,242	2,034,269

En los años 2015 y 2014, un detalle es el siguiente:

18. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	2015	2014
Sueldos y horas extras	252,155	191,593
Beneficios a empleado	150,906	135,971
Depreciación y amortización	66,990	87,139
Movilización y mantenimientos	40,998	45,562
Impuestos y contribuciones	26,347	35,340
Otros	209,874	198,614
Total	747,270	694,219

19. IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACION DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES

Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, la Compañía realizó las siguientes conciliaciones tributarias para establecer el impuesto a la renta causado en los referidos ejercicios:

	2015	2014
Utilidad antes de participación de trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	438,415	530,050
Menos: 15% participación de trabajadores en las utilidades	(65,762)	(79,507)
Subtotal	372,653	450,543
Más: Gastos no deducibles	136,726	109,591
Base de cálculo para impuesto a la renta	509,379	560,134
Impuesto a la renta causado	112,063	123,229

Determinación de pago de mínimo de impuesto a la renta para el 2015 y 2014

Anticipo de impuesto a la renta calculado para los años 2015 y 2014
 22% de Impuesto a la renta años 2015 y 2014

114,471	112,063
105,318	123,229

Importe mínimo del Impuesto a la Renta (El mayor entre anticipo y el 22% de impuesto a la renta)

114,471	123,229
---------	---------

Mediante Decreto Ejecutivo No. 374 publicado en el Suplemento del Registro Oficial No. 209 de junio 8 de 2010, fueron publicadas reformas concernientes a la determinación del impuesto a la renta, estableciéndose como pago mínimo de impuesto a la renta el que resulte mayor entre el impuesto a la renta causado y el anticipo calculado, obteniéndose para el año 2015 por parte de la Compañía que el mayor entre los dos fue el anticipo calculado, cuyo importe ascendió a US\$. 114,471 (US\$. 123,229 en el año 2014).

El movimiento de impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	2015	2014
Impuesto pagado (El mayor importe entre el anticipo y el impuesto a la renta causado)	114,471	123,229
Menos:		
Anticipo pagado	(1,601)	(866)
Retenciones del año	(93,147)	(112,872)
Crédito de tributario de año anteriores	(15,833)	(25,326)
Cuentas por cobrar al SRI	3,890	(15,833)

19. IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACION DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES (Continuación)

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros (marzo 15 de 2016), las declaraciones de impuesto a la renta correspondiente a los años 2012 al 2014, no han sido revisadas por el SRI. La Administración considera que de existir revisiones posteriores las posibles observaciones que surjan no serán significativas. Los ejercicios económicos de los años 2012 al 2014 están a disposición para la revisión de las autoridades fiscales.

Gastos no deducibles. Al 31 de diciembre de 2015 corresponden principalmente a comisiones de sierra y costa por US\$. 35,745 y Jubilación patronal por trabajadores menores a 10 años US\$. 15,415. En el año 2014 corresponden principalmente a provisión por exceso de cuentas incobrables por US\$. 33,598, movilizaciones que no disponen de documentación sustentatoria por US\$. 47,412, donaciones por US\$. 16,525

20. UTILIDAD BASICA POR ACCION

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la utilidad básica por acción fue de US\$. 0.52 y US\$. 0.66 respectivamente. La utilidad básica por acción ha sido calculada dividiendo la utilidad neta del ejercicio atribuible a los accionistas, entre el promedio ponderado del número de acciones en circulación al 31 de diciembre de 2015 y de 2014.

21. APLICACIÓN DE NORMAS LABORALES

Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, la Compañía mantuvo transacciones con INTERSECURITY C. LTDA., mediante el cual esta Empresa empleará trabajadores para mantenerlos a disposición de CIA. IMPORTADORA REGALADO S.A. COMIRSA en las actividades de seguridad y limpieza.

El inciso segundo del artículo No. 4 de Mandato Constituyente No. 8 de modo concomitante con el artículo No. 9 de su Reglamento de Aplicación, establecen: Los trabajadores de las empresas contratistas de actividades complementarias de acuerdo con su tiempo anual de servicios, participarán proporcionalmente del porcentaje legal de las utilidades de las empresas contratantes en cuyo provecho se prestó el servicio. Si las utilidades de la empresa que realiza actividades complementarias fueren superiores a las de la usuaria, el trabajador solo percibirá éstas.

El artículo No. 3 del Mandato Constituyente No. 8 y el artículo No. 2 de su Reglamento de Aplicación, definen a las actividades complementarias como aquellas realizadas por personas jurídicas constituidas de conformidad con la Ley de Compañías, con su propio personal, ajenas a las labores propias o habituales del proceso productivo de la usuaria, en las actividades de vigilancia, seguridad, alimentación, mensajería y limpieza. La relación laboral operará exclusivamente entre la empresa de actividad complementaria y el personal por ésta contratado en los términos de la Constitución Política de la República y la Ley.

Consecuentemente, mediante las referidas disposiciones legales, la Compañía tendrá que liquidar y pagar a los trabajadores de las empresas contratistas de actividades complementarias el 15% de participación laboral, siempre que su utilidad sea mayor a la de las Compañías Intermediarias. Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, la Administración de la Compañía, ha solicitado a las referida Empresa, los estados financieros a nivel de Formulario No. 101 del Servicio de Rentas Internas (SRI) y Superintendencia de Compañías.

22. COMPROMISOS

Contrato de venta de mercadería y distribución. - La Compañía Importadora Regalado S.A. COMIRSA firmó un convenio con Artesco S.A. (compañía peruana) para la venta de mercadería y distribución de suministros de oficinas, otorgándole a COMIRSA la exclusividad no-transferible para comercializar y distribuir los productos establecidos en los catálogos; este contrato no tiene fecha específica de vencimiento

En el mes de enero del 2016, mediante Resolución 001-2016 del Pleno del Comité de Comercio Exterior, se dio cumplimiento a la primera etapa del programa de desmantelamiento presentado ante el Comité de Restricciones por Balanza de Pagos de la Organización Mundial de Comercio (OMC), reduciendo al 40% la sobretasa de aquellos productos a los que se les impuso un 45% de salvaguarda arancelaria.

2016			
Nivel Sobretasa	40%	25%	15%
Abril	26,7%	16,7%	10,0%
Mayo	13,3%	8,3%	5,0%
Junio	0,0%	0,0%	0,0%

Para los productos a los que se aplicó salvaguardas del 15%, 25% y 40%, el cronograma detallado "establece la eliminación de la medida de forma progresiva, atenuándose en 1/3 (un tercio) mensualmente hasta llegar a 0% dentro de los 15 meses previstos de duración de la medida". A continuación se presenta el cronograma de desmantelamiento anunciado por el Ministerio de Comercio Exterior:

Según el documento, las autoridades de comercio exterior nacionales establecen que la medida iniciará en enero del 2016 con la disminución del 5% a los artículos a los cuales se aplicó una salvaguarda del 45%.

El Comité de Restricciones por Balanza de Pagos de la Organización Mundial de Comercio (OMC), hizo público el cronograma de desmantelamiento de salvaguardas presentado por el Ecuador, en el que se indica que el proceso se hará de forma progresiva e iniciará a partir del mes de enero y finalizará en junio del año 2016.

Entre el 31 de diciembre de 2015 y hasta la fecha de emisión de este informe (marzo 15 de 2016), no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros adjuntos, excepto por lo siguiente:

25. EVENTOS SUBSECUENTES

Ciertos saldos de los estados financieros adjuntos por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, han sido reclasificados para propósito de presentación de este informe de conformidad con las normas establecidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en Inglés) y que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

24. RECLASIFICACIONES

Juicio Administrativo IEPI. - Se encuentra en Recurso de Revisión por vía administrativa, el proceso incoado ante el Instituto Ecuatoriano de Propiedad Intelectual (IEPI), por parte de la Cia. Ecuapack, por supuesto uso indebido y comercialización de la marca BRILLANT LASER COPY. La Compañía Ecuapack ha realizado gestiones alternas en el cual plantea a COMIRSA un acuerdo, en que se obligaría a no usar las marcas de Ecuapack Panamá, determinándose una penalización por US\$. 50,000. A la fecha continúa la defensa de Tutela Administrativa incoada en contra de COMIRSA por la Cia. Ecuapack S.A. ante el IEPI en el año 2010. Debido a que el IEPI no ha emitido resoluciones sobre los recursos planteados, el Estudio Barzallo & Barzallo, de la ciudad de Quito continúa haciendo gestiones para negociación del cierre del proceso.

Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, la información obtenida de parte de la Administración de la Compañía con respecto a sus contingencias, es la siguiente:

23. CONTINGENCIA

25. EVENTOS SUBSECUENTES (Continuación)

Esta reducción de las salvaguardias arancelarias, permitirá mejorar los niveles de liquidez de la empresa, así como también en el mediano plazo trasladar la reducción de este costo al precio de venta de los productos importados.

Es de indicar que hasta la fecha de emisión del informe, el Gobierno Ecuatoriano no ha dispuesto ninguna otra medida que afecte al sector importador en sustitución de la eliminación progresiva de las salvaguardias arancelarias.