

AUDITORÍA & CONSULTORÍA

**CIA. IMPORTADORA REGALADO S.A.
(COMIRSA)**

ESTADOS FINANCIEROS

**AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE
DEL 2016 Y 2015**

**CON EL INFORME DEL AUDITOR
INDEPENDIENTE**

CIA. IMPORTADORA REGALADO S.A. (COMIRSA)

ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

CONTENIDO:

PARTE I ESTADOS FINANCIEROS

- Informe del auditor independiente
- Estado de situación financiera
- Estado de resultados integrales por naturaleza
- Estado de otro resultado integral
- Estado de cambios en el patrimonio
- Estado de flujos de efectivo, método directo
- Notas a los estados financieros

PARTE II OTROS REQUISITOS LEGALES Y REGULADORES

- Informe de los auditores independientes sobre otros requisitos legales y reguladores.
- Evaluación y recomendaciones sobre el control interno
- Opinión de los auditores independientes sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias
- Opinión de los auditores independientes sobre el cumplimiento de medidas correctivas que hubiesen sido recomendadas en informes anteriores

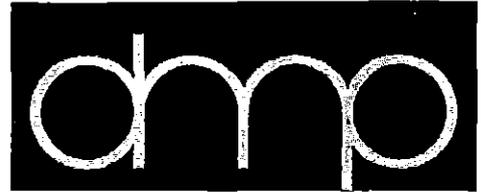
PARTE III ANEXOS

- Certificación juramentada de los auditores independientes

Abreviaturas usadas:

US\$	-	Dólar estadounidense
NIF	-	Norma Internacional de Información Financiera
Compañía	-	CIA. IMPORTADORA REGALADO S.A. (COMIRSA)

PARTE I ESTADOS FINANCIEROS



AUDITORÍA & CONSULTORÍA

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Accionistas de:

CIA. IMPORTADORA REGALADO S.A. (COMIRSA)

Guayaquil, 31 de marzo del 2017

Opinión

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de CIA. IMPORTADORA REGALADO S.A. (COMIRSA) que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2016, el estado del resultado integral, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo correspondientes al periodo terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.
2. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de CIA. IMPORTADORA REGALADO S.A. (COMIRSA) al 31 de diciembre de 2016, así como sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al periodo terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Fundamentos de la opinión

3. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen en el párrafo 13 de nuestro informe. Somos independientes de CIA. IMPORTADORA REGALADO S.A. (COMIRSA), de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (IESBA) junto con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en Ecuador, y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA. Consideramos la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Cuestiones claves de la auditoría

4. Asuntos Clave de Auditoría son aquellos asuntos que, a nuestro juicio profesional, fueron de mayor importancia en nuestra auditoría de los estados financieros del periodo actual. Estas cuestiones fueron abordadas en el contexto de nuestra auditoría como un todo, y en la formación de nuestra opinión al respecto, por lo que no representan una opinión por separado sobre estos asuntos.



AUDITORÍA & CONSULTORÍA

A la Junta de Accionistas de:

CIA. IMPORTADORA REGALADO S.A. (COMIRSA)

Guayaquil, 31 de marzo del 2017

- Inventario:

5. La compañía realiza ventas de útiles escolares y de oficina, en el Ecuador, para cada ciclo de inicio de actividades escolares que se da cada año en los regímenes de Costa (Mayo), Sierra y Amazonía (Agosto), para lo cual se provisiona del respectivo inventario con la debida antelación lo que ocasiona un riesgo de error material, debido a su posible impacto financiero en la Compañía.
6. Para satisfacernos de la razonabilidad de estos activos y lograr nuestra conclusión general sobre los estados financieros, nuestros procedimientos de auditoría, incluyeron:
 1. Pruebas de controles, con relación a las adquisiciones, los controles contables, clasificación, su estado de conservación y de acuerdo a los gustos y preferencias; y,
 2. Análisis del costo de importación y su documentación de respaldo.

- Cuentas por cobrar – Crédito directo:

7. Tal como se menciona en la Nota 7, a los estados financieros adjuntos, la compañía realiza ventas a crédito directo, lo que supone un riesgo de cartera. El crédito directo lo consideramos un riesgo de error material ya que pueden tener un impacto financiero material en la compañía. En general, debido a la importancia de su importe en libros, esta es una de las principales áreas de juicio en las que se concentra nuestra auditoría.
8. Para satisfacernos de la razonabilidad de estos recursos y lograr nuestra conclusión general sobre los estados financieros, nuestros procedimientos de auditoría, incluyeron:
 1. Pruebas de controles, con relación a las garantías de la cartera, su gestión de cobro, los controles contables, clasificación y su morosidad; y,
 2. Análisis detallado de los saldos por cobrar de los clientes y su documentación de respaldo, así como un análisis de cartera por edades.



AUDITORÍA & CONSULTORÍA

A la Junta de Accionistas de:

CIA. IMPORTADORA REGALADO S.A. (COMIRSA)

Guayaquil, 31 de marzo del 2017

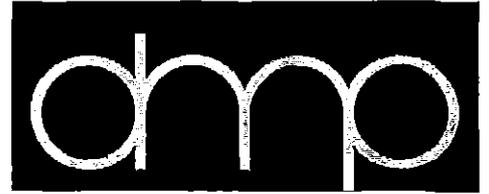
Otros asuntos

9. Los estados financieros de CIA. IMPORTADORA REGALADO S.A. (COMIRSA), al 31 de diciembre del 2015, fueron examinados por otros auditores cuyo informe fechado 15 de marzo del 2016, expresó una opinión sin salvedades sobre la razonabilidad de dichos estados financieros.

Responsabilidades de la Administración en relación con los estados financieros

10. La Administración de CIA. IMPORTADORA REGALADO S.A. (COMIRSA), es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y del control interno que permita la preparación de estados financieros libres de distorsiones significativas, debida a fraude o error.
11. En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de valorar la capacidad de CIA. IMPORTADORA REGALADO S.A. (COMIRSA), de continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la Empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si la dirección tiene la intención de liquidar la Compañía o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.
12. Los responsables de la Administración, son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de CIA. IMPORTADORA REGALADO S.A. (COMIRSA).

[Handwritten signature]



AUDITORÍA & CONSULTORÍA

A la Junta de Accionistas de:

CIA. IMPORTADORA REGALADO S.A. (COMIRSA)

Guayaquil, 31 de marzo del 2017

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

13. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros mencionados en el primer párrafo, basada en nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Dichas normas requieren que 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 Administración de la Compañía relevantes 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 Compañía. 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.

Acman Cia Ltda.

Acman Cía. Ltda.
SC-RNAE-2 No. 472
Member firm of
Kudos International Network Limited

Catrina Silva Peña

Catrina Silva Peña
Socio
Registro Profesional 33.308

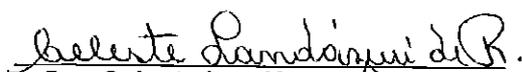
CIA. IMPORTADORA REGALADO S.A. (COMIRSA)

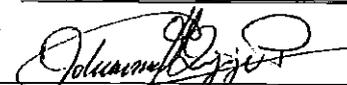
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015

(Expresado en dólares de E.U.A.)

	<u>Notas</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Activo			
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	308,370	251,822
Activos financieros	7	1,537,969	1,351,349
Inventarios	8	2,317,614	2,980,209
Servicios y otros pagos anticipados	9	16,360	44,525
Total activo corriente		4,180,313	4,627,905
Activo no corriente			
Propiedad, planta y equipos, neto	10	2,369,870	2,530,725
Otros activos no corrientes		-	349
Total activo no corriente		2,369,870	2,531,074
Total activo		6,550,183	7,158,979
Pasivo			
Pasivo corriente			
Cuentas y documentos por pagar	11	1,737,851	1,738,060
Obligaciones con instituciones financieras	12	1,236,149	1,742,022
Valores emitidos	13	17,654	412,216
Otras obligaciones corrientes	14	200,447	225,830
Total pasivo corriente		3,192,101	4,118,128
Pasivo no corriente			
Cuentas y documentos por pagar	11	4,500	-
Obligaciones con instituciones financieras	12	614,913	445,201
Valores emitidos	13	658,333	658,333
Beneficios a empleados largo plazo	15	181,639	158,785
Total pasivo no corriente		1,459,385	1,262,319
Total de pasivo		4,651,486	5,380,447
Patrimonio			
Capital social	16	500,000	500,000
Reserva legal	18	182,772	156,954
Reserva facultativa		435,979	435,979
Resultados acumulados		530,732	427,417
Resultado del ejercicio		249,214	258,182
Total patrimonio		1,898,697	1,778,532
Total del pasivo y patrimonio		6,550,183	7,158,979


Sra. Celeste Landázuri Sampedro
Presidente


CPA. Johanna Quijije Parrales
Contador General

Vea notas a los estados financieros.

CIA. IMPORTADORA REGALADO S.A. (COMIRSA)
ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015
(Expresado en dólares de E.U.A.)

	<u>Notas</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Ingresos			
Ventas netas	19	12,007,330	12,831,814
Otros ingresos		200,167	9,350
Total de ingresos		12,207,497	12,841,164
Costos y gastos			
Costo de venta	20	9,110,724	9,591,954
Gasto de administración y ventas	21	2,291,364	2,464,512
Gastos financieros	22	275,696	343,319
Otros gastos		102,805	2,964
Total de costos y gastos		11,780,589	12,402,749
Utilidad antes de participación e impuesto a la renta		426,908	438,415
(-) 15% participación trabajadores		64,036	65,762
(-) Impuesto a la renta	24	113,658	114,471
Utilidad del ejercicio		249,214	258,182
Otro resultado integral:			
Partidas que no se reclasifican posteriormente a resultados:			
Partidas actuariales por planes beneficios definidos			
		(29,049)	(39,604)
Total resultado integral del año		220,165	218,578
<i>J</i> Utilidad básica por acción	17	0.440	0.437

Celeste Landázuri Sampedro
Sra. Celeste Landázuri Sampedro
Presidente

Johanna Quijje Parrales
CPA. Johanna Quijje Parrales
Contador General

Vea notas a los estados financieros.

CIA. IMPORTADORA REGALADO S.A. (COMIRSA)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015

(Expresado en dólares de E.U.A.)

	Capital Social	Aportes para futuro aumento de capital	Reserva legal	Reserva facultativa	Resultados acumulados	Resultados acumulados			Resultado del ejercicio	Total
						Resultados acumulados	Resultado acumulado s adopción 1. vez NIIF	Otro resultado integral		
Saldo al 01 de enero del 2015	500,000	40,520	124,223	391,397	500,000	(32,979)	-	227,313	1,750,474	
Distribución utilidad año 2011	-	-	-	-	-	-	-	(150,000)	(150,000)	
Reclasificación del aporte	-	(40,520)	-	-	-	-	-	-	(40,520)	
Superávit por jubilación y desahucio	-	-	-	-	-	-	(39,604)	-	(39,604)	
Utilidad del ejercicio 2015	-	-	-	-	-	-	-	258,182	258,182	
Apropiación reservas año 2014	-	-	32,731	44,582	-	-	-	(77,313)	-	
Saldo al 31 de diciembre del 2015	500,000	-	156,954	435,979	500,000	(32,979)	(39,604)	258,182	1,778,532	
Distribución utilidad año 2012	-	-	-	-	(100,000)	-	-	-	(100,000)	
Distribución resultados 2015	-	-	25,818	-	232,364	-	-	(258,182)	-	
Superávit por jubilación y desahucio	-	-	-	-	-	-	(29,049)	-	(29,049)	
Utilidad del ejercicio 2016	-	-	-	-	-	-	-	249,214	249,214	
Saldo al 31 de diciembre del 2016	500,000	-	182,772	435,979	632,364	(32,979)	(68,653)	249,214	1,898,697	

Celeste Landázuri Sampedro
 Sra. Celeste Landázuri Sampedro
 Presidente

Johanna Quijije Parrales
 CPA. Johanna Quijije Parrales
 Contador General

Veá notas a los estados financieros.

CIA. IMPORTADORA REGALADO S.A. (COMIRSA)
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015
(Expresado en dólares de E.U.A.)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Aumento Neto en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	56,548	211,898
Flujos de Efectivo Procedentes de Actividades de Operación	942,530	776,459
Clases de cobros por actividades de operación	<u>12,179,521</u>	<u>13,013,251</u>
Cobros por las ventas de bienes y prestación de servicios	12,069,467	12,990,847
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	110,054	22,404
Clases de pagos	<u>(11,236,991)</u>	<u>(12,236,792)</u>
Pagos por el suministro de bienes, servicios y empleados	(10,961,294)	(11,893,472)
Otros pagos por actividades de operación	(275,697)	(343,320)
Flujos de Efectivo Utilizados en Actividades de Inversión	<u>(66,488)</u>	<u>(309,891)</u>
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo	(89,667)	(309,985)
Otras entradas (salidas) de efectivo	23,179	94
Flujos de Efectivo Utilizados en Actividades de Financiación	<u>(819,494)</u>	<u>(254,670)</u>
Financiación por préstamos	-	3,461,322
Préstamos, netos	(336,161)	(3,182,659)
Dividendos	(100,000)	(150,000)
Emisión de obligaciones	(383,333)	(383,333)
Aumento Neto de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	56,548	211,898
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Período	<u>251,822</u>	<u>39,924</u>
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Período	<u>308,370</u>	<u>251,822</u>


Sra. Celeste Landázuri Sampedro
Presidente

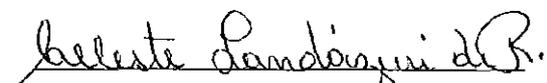

CPA. Johanna Quijije PARRALES
Contador General

Vea notas a los estados financieros.

CIA. IMPORTADORA REGALADO S.A. (COMIRSA)
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015
 (Expresado en dólares de E.U.A.)

CONCILIACION ENTRE LA GANANCIA NETA Y LOS FLUJOS DE OPERACIÓN

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Ganancia antes de 15% a Trabajadores e Impuesto a la Renta	426,908	438,415
Ajuste por partidas distintas al efectivo:	<u>191,984</u>	<u>269,404</u>
Ajustes por gasto de depreciación	227,342	220,618
Ajustes por reversión de provisiones	(35,358)	48,786
Cambios en activos y pasivos:	<u>323,638</u>	<u>68,640</u>
(Incremento)/Disminución en cuentas por cobrar clientes	(157,456)	153,531
Disminución en inventarios	662,594	227,511
Disminución en otros activos	28,514	362,905
Incremento/(Disminución) en cuentas por pagar comerciales	240,568	(368,301)
(Disminución) en otras cuentas por pagar	(450,582)	(303,543)
(Disminución) en beneficios empleados	-	(3,463)
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	<u>942,530</u>	<u>776,459</u>


 Sra. Celeste Landázuri Sampedro
 Presidente


 CPA. Johanna Quijije PARRALES
 Contador General

Vea notas a los estados financieros.

CIA. IMPORTADORA REGALADO S.A. (COMIRSA)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015
(Expresado en dólares de los E.U.A.)

1. - INFORMACION GENERAL

1.1 Constitución y objeto social:

CIA. IMPORTADORA REGALADO S.A. (COMIRSA) se constituyó en Guayaquil-Ecuador, el 17 agosto de 2001 e inscrita en el Registro Mercantil el 11 de Marzo de 2002. El plazo de duración de la compañía es de cincuenta años y su objetivo principal es dedicarse a la importación, fabricación, exportación, representación, distribución, consignación de suministros, útiles escolares y equipos de oficina, su actividad económica de acuerdo al Registro Único de Contribuyentes es la venta al por mayor y menor de útiles de escritorio y escolares.

La compañía tiene su domicilio legal (Matriz y Oficinas) en la Av. Isidro Ayora, Solar 12, Manzana 84, Segunda Etapa, Vía a Daule Km 12.5, Sucursales: Centro: Chile 730 y Colón, Daule (Regaladito): Km. 11 Vía Samborondón, León Febres Cordero, Solar 8 y 9 de Octubre, Mz. 19, Local 6, Aurora (Bodega Norte): Vía a Salitre.

Las marcas más representativas que tiene son: Artesco, Pelikan y Passola, como las de mayores ventas registradas en la compañía, importa su mercadería desde Perú, México, Colombia y China.

La compañía está calificada por el Servicio de Rentas Internas, como Contribuyente Especial desde el 20 de septiembre del 2007.

La compañía para el año 2016, presenta una disminución de sus ingresos del 6.34% (U.S.\$12,00 millones) frente a lo registrado en el año 2015 (U.S. \$12,82 millones) y la disminución de sus ingresos del 12,21% (USD 12,82 millones) frente a lo registrado en 2014 (USD 14,60 millones), lo que estuvo relacionado directamente con la implementación de salvaguardias a las importaciones de una serie de productos de los cuales se compone la cartera de productos que comercializa la compañía.

Primera emisión de obligaciones: Con fecha 11 de octubre del 2012, la Junta General Extraordinaria de Accionistas, aprobó una primera emisión de obligaciones y con Resolución No. SC.IMV.DJMV.DAYR.G.13.0000163 del 10 de enero del 2013, la Superintendencia de Compañías, a través de la Intendencia de Mercado de Valores de Guayaquil, autorizó una Primera Emisión de Obligaciones y Oferta Pública por un monto de U.S.\$2,000,000.00 divididos en dos clases: Clase "A" por el monto de U.S.\$1,500,000.00 a un plazo de 1,800 días (5 años) y Clase "B" por el monto de U.S.\$500,000.00 con un plazo de 2,160 días (6 años); ambas clases redimirán una tasa de interés fija anual del 8.00% calculado sobre el saldo de capital insoluto, con garantía general. La forma de amortización de capital e intereses es semestral. Esta emisión de obligaciones está respaldada por los activos esenciales de la compañía.

Los recursos captados sirvieron para cancelar 50% del capital de trabajo y 50% para cancelar los pasivos de un costo mayor o plazo mayor.

El representante de los Obligacionistas de la Primera emisión de obligaciones es el Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A..



CIA. IMPORTADORA REGALADO S.A. (COMIRSA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015

(Expresado en dólares de los E.U.A.)

La última actualización disponible de la calificación de riesgo de la Primera emisión de obligaciones de CIA. IMPORTADORA REGALADO S.A. (COMIRSA), fue realizada en noviembre del 2016, por el Comité de la Calificadora de Riesgo S.A. Class International Rating, "... en la sesión no. 303/2016 del 30 de noviembre del 2016 decidió otorgar la Calificación de "AA-" (Doble A menos) a la Primera Emisión de Obligaciones - Cía. Importadora Regalado S.A. (COMIRSA), por un monto de dos millones de dólares (USD 2'000.000,00)."

Categoría AA "Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen una muy buena capacidad del pago de capital e intereses, en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenecen y en la economía en general".

La categoría de calificación descrita puede incluir signos de más (+) o menos (-). El signo de más (+) indicará que la calificación podría subir hacia su inmediata superior, mientras que el signo menos (-) advertirá descenso a la categoría inmediata inferior.

1.2 Aprobación de los estados financieros:

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2016, fueron emitidos con la autorización del Gerente General de la Compañía y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

2. - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación, se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la Norma Internacional de Información Financiera, estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2016 y aplicadas de manera uniforme en todos los ejercicios presentados en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación:

Los estados financieros han sido preparados bajo el sistema de partida doble, en idioma castellano.

Las políticas de contabilidad que sigue la compañía están de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), las que han sido adoptadas en el Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas, las mismas que requieren que la Gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requieran presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

CIA. IMPORTADORA REGALADO S.A. (COMIRSA)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015
(Expresado en dólares de los E.U.A.)

Las normas de contabilidad adoptadas para la preparación de los estados financieros adjuntos, no difieren de aquellos usados en la preparación de los estados financieros de años anteriores. Los estados financieros adjuntos fueron preparados siguiendo el criterio del costo histórico, excepto por la revaluación de terrenos y edificios, monto revaluado que la compañía los consideró como costo atribuido de dichos terrenos y edificios, al adoptar las Normas Internacionales de Información Financiera.

2.2 Moneda funcional y moneda de presentación:

Las partidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía, desde el año 2000.

2.3 Efectivo y equivalentes al efectivo:

La Compañía clasifica en el rubro de efectivo y equivalentes aquellos activos financieros líquidos, considerado como equivalentes al efectivo todas aquellas inversiones que se efectúan como parte de la administración habitual de los excedentes de caja con vencimiento inferior a 90 días y cuyo riesgo de cambios en su valor es poco significativo, estas inversiones se valúan al costo de adquisición más rendimientos devengados, importe que es similar a su valor de mercado. Para los propósitos del estado de flujo de efectivo, los efectivos equivalentes consisten en disponible y efectivo equivalente de acuerdo a lo definido anteriormente.

2.4 Activos y pasivos financieros:

2.4.1 Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: Cuentas por cobrar y provisión por cuentas incobrables y deterioro.

Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: cuentas y documentos por pagar, obligaciones con instituciones financieras, provisiones por pagar, cuentas por pagar relacionadas y otros pasivos financieros.

La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos financieros.

Documentos y cuentas por cobrar clientes

Son valores a cargo de clientes por venta de bienes realizados en el curso normal del negocio, por lo que son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Las partidas con vencimiento menor a doce meses se clasifican como activo corriente. Se contabilizan a su valor nominal, debido a su corto plazo de cobranza.



CIA. IMPORTADORA REGALADO S.A. (COMIRSA)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015
(Expresado en dólares de los E.U.A.)

a. Préstamos y cuentas por cobrar

Representados en el estado de situación financiera por cuentas por cobrar comerciales. 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. Otras cuentas por cobrar empleados

Corresponden a los préstamos y anticipos de remuneraciones otorgados a los empleados de la compañía.

c. Cuentas y documentos por pagar

Son obligaciones por adquisición de bienes y servicios a proveedores locales y del exterior para el desenvolvimiento normal de la compañía. Las cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar son pasivos financieros no derivados, con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. La compañía tiene implementadas políticas de manejo de riesgo financiero para asegurar que todas las cuentas por pagar se paguen de conformidad con los términos crediticios pre acordados.

d. Obligaciones financieras

Son pasivos financieros que se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos que se hayan incluidos en la transacción, posteriormente se miden al costo amortizado; los costos financieros se reconocen en los resultados durante la vigencia de la obligación utilizando las tasas de interés pactadas.

e. Dividendos por pagar

La distribución del resultado del ejercicio, es resuelta por la Junta General de Accionistas y se reconoce como pasivo corriente.

f. Otros pasivos financieros

Representados en el estado de situación financiera por las cuentas por pagar a proveedores 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.



CIA. IMPORTADORA REGALADO S.A. (COMIRSA)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015
(Expresado en dólares de los E.U.A.)

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 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. Cuentas por cobrar

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

Cuentas por cobrar clientes: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por sus clientes por la venta de bienes 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 en 90 días, menos la provisión por deterioro correspondiente.

b. Otros pasivos financieros

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

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.

Otras cuentas por pagar: Corresponden a obligaciones por servicios recibidos 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.



CIA. IMPORTADORA REGALADO S.A. (COMIRSA)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015
(Expresado en dólares de los E.U.A.)

2.4.3 Deterioro de activos financieros:

La provisión para cuentas de cobranza dudosa se establece si existe evidencia objetiva de que la Compañía no podrá recuperar los montos de las deudas de acuerdo con los términos originales de la venta. Para tal efecto, la Administración de la Compañía evalúa periódicamente la suficiencia de dicha provisión a través del análisis de antigüedad de las cuentas por cobrar, establecido en base a las estadísticas de cobrabilidad que mantiene la Compañía. La provisión para cuentas de cobranza dudosa se registra en el Estado del Resultado Integral en el periodo en que se producen.

En opinión de la Administración de la Compañía, este procedimiento permite estimar razonablemente la provisión para cuentas de cobranza dudosa, con la finalidad de cubrir adecuadamente el riesgo de pérdida en las cuentas por cobrar según las condiciones del mercado ecuatoriano.

La provisión para cuentas por cobrar a clientes es calculada aplicando la Legislación Tributaria vigente y en la experiencia y opinión de la Administración esta es suficiente para cubrir el riesgo de incobrabilidad y que no requiere provisión adicional.

2.4.4 Baja de activos y pasivos financieros:

Un activo financiero se da de baja 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 financiero se da de baja cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

2.5 Inventarios:

Se encuentran valorados al costo promedio. Los costos incluyen el valor de compra, los impuestos de importación, fletes, seguros, bodegaje y demás gastos de aduana, según sea el caso; las importaciones en tránsito se encuentran registradas al costo de adquisición que incluye el valor de las facturas y demás desembolsos relacionados con la importación.

2.6 Impuesto y retenciones:

Corresponden principalmente a retenciones del impuesto a la renta que serán recuperadas en un período menor a 12 meses, a los anticipos del impuesto a la renta del periodo corriente y al crédito tributario del impuesto al valor agregado originado por terceros. Cuando la Administración estima que dichos saldos no podrán ser recuperados se cargan a los resultados del año.

[Handwritten mark]

CIA. IMPORTADORA REGALADO S.A. (COMIRSA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015

(Expresado en dólares de los E.U.A.)

2.7 Deterioro de activos no financieros (activo intangible):

Los activos sujetos a amortización 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.

Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. Los saldos en libros de activos no financieros que han sido objeto de castigos por deterioro se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros para verificar posibles reversiones del deterioro.

La Compañía evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre sus activos no financieros. Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, no se han reconocido pérdidas por deterioro de activos no financieros, debido a que la Administración ha determinado que no existen indicadores de deterioro.

2.8 Propiedad, Planta y Equipos:

Son propiedades de inversión mantenidos con la finalidad de conseguir rentas y no para la venta en el curso normal del negocio, uso en la prestación de bienes o servicios o para propósitos administrativos. Un bien califica como tal cuando su uso es mayor a un año. Los desembolsos posteriores a la adquisición son capitalizables cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la compañía y los costos puedan ser medidos razonablemente.

El costo de reparación y mantenimiento, incluyendo la reposición de partidas menores se carga a los resultados del año a medida que se incurrir.

Posterior a su reconocimiento inicial las propiedades, instalaciones y equipos son registradas al costo menos depreciaciones y pérdidas por deterioro, de ser el caso. Cuando el valor en libros de propiedades, instalaciones y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable, reconociendo una pérdida por deterioro en los resultados del período.

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedad, planta y equipos, se calculan comparando los ingresos obtenidos y valor que consta en libros y son incluidos en el estado del resultado integral del período.

Las provisiones para depreciación se cargan a los resultados y ha sido calculada usando el método de la línea recta y las tasas de depreciación están basadas en la vida probable de los bienes y no considera valores residuales, debido a que la

CIA. IMPORTADORA REGALADO S.A. (COMIRSA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015

(Expresado en dólares de los E.U.A.)

Administración estima que el monto de realización al término de su vida útil será irrelevante.

Las vidas útiles estimadas son:

<u>Activos</u>	<u>Vida útil</u>
Edificios (1)	20 años
Instalaciones	10 años
Muebles, enseres y equipos de oficina	10 años
Maquinaria y equipos	10 años
Vehículos	05 años
Equipos de computación y software	03 años

(1) Para efectos contables se ha tomado la vida útil según la legislación tributaria, por cuanto la Gerencia de la Compañía los consideró no significativos en el Estado del Resultado Integral.

Los terrenos no se deprecian.

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.

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.

Impuesto a la renta diferido: El Impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros preparados bajo Normas Internacionales de Información Financiera. 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 cancele.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporarias.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

CIA. IMPORTADORA REGALADO S.A. (COMIRSA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015

(Expresado en dólares de los E.U.A.)

La Compañía no ha determinado la existencia de diferencias temporarias entre sus bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros preparados bajo NIIF.

2.10 Beneficios a los empleados:

Beneficios a corto plazo

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

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 de los gastos administrativos en función de la labor del empleado que recibe este beneficio.

Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.

Décimos tercer y cuarto sueldos y beneficios de la seguridad social: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

Beneficios a 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 determinación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal y desahucio 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 Unitario 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 conmutación actuarial, 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 hasta su vencimiento.

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

R

CIA. IMPORTADORA REGALADO S.A. (COMIRSA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015

(Expresado en dólares de los E.U.A.)

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan al otro resultado integral. 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.

La compañía realizó el estudio actuarial para la provisión de bonificación de desahucio y para la jubilación patronal a 71 y 90 empleados en los años 2016 y 2015 respectivamente.

2.11 Provisiones corrientes:

Se reconocen cuando: 1) la compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados; 2) es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación; y 3) 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 Reconocimiento de ingresos por actividades ordinarias:

Se reconocen al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja que la Compañía pueda otorgar.

La compañía define los precios cuantificando todos los costos directos e indirectos asociados a la marca o línea de productos, diferenciando márgenes de rentabilidad para productos locales o importados, y realizando un comparativo de precios de productos similares en el mercado, a fin de establecer precios competitivos de acuerdo a la calidad y beneficios que otorgan los productos que ofrece.

Los ingresos por la venta de bienes son reconocidos cuando la compañía:

- Ha transferido al comprador los riesgos y ventajas de los bienes;
- No conserva para sí ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos ni retiene el control efectivo sobre los mismos;
- Reconoce el monto total en el valor incluido en los precios;
- Pueda medir con fiabilidad el importe de los ingresos ordinarios;
- Recibe los beneficios económicos asociados con la transacción; y
- Los costos incurridos, o por incurrir, pueden ser medidos con fiabilidad.

2.13 Costos y Gastos:

Se registran a medida que se incurren, independientemente de la fecha en que se realice la cancelación.

CIA. IMPORTADORA REGALADO S.A. (COMIRSA)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015
(Expresado en dólares de los E.U.A.)

2.14 Cambios en políticas contables y revelaciones:

La preparación de los estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), requiere el uso de ciertos estimados contables críticos y también requieren que la gerencia ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la compañía. Las principales políticas contables aplicadas, en la preparación de los estados financieros de acuerdo con la NIIF 1, fueron definidas en función de la versión en español de los pronunciamientos oficiales emitidos al 1 de enero del 2010, aplicados de manera uniforme en todos los periodos que se presentan.

Las políticas, métodos contables y principios utilizados en la preparación de los estados financieros son los mismos que las aplicadas en los estados financieros del ejercicio 2015, excepto por las siguientes normas e interpretaciones que no entraron en vigor durante el 2016:

NIIF nuevas y revisadas emitidas no adoptadas a la fecha

La compañía no ha aplicado las siguientes NIIF nuevas y revisadas que han sido emitidas pero que aún no han entrado en vigencia:

NIIF 9 – Instrumentos financieros

La NIIF 9 finalizada contiene los requerimientos para:

- a) La clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros,
- b) Metodología de deterioro y
- c) Contabilidad de cobertura general.

La NIIF 9 también contiene requerimientos para la clasificación y medición de pasivos financieros y requerimientos para la baja en cuentas. Un cambio importante de la NIC 39 está vinculado con la presentación de las modificaciones en el valor razonable de un pasivo financiero designado a valor razonable con cambios en los resultados, que se atribuye a los cambios en el riesgo crediticio de ese pasivo. De acuerdo con la NIIF 9, estos cambios se encuentran presentes en otro resultado integral, a menos que la presentación del efecto del cambio en el riesgo crediticio del pasivo financiero en otro resultado integral creara o produjera una gran disparidad contable en la ganancia o pérdida. De acuerdo con la NIC 39, el importe total de cambio en el valor razonable designado a valor razonable con cambios en los resultados se presenta como ganancia o pérdida.

La NIIF 9 se encuentra en vigencia para periodos anuales que comienzan el 1 de enero de 2018 o posteriores y permite una aplicación anticipada.

NIIF15 - Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes



CIA. IMPORTADORA REGALADO S.A. (COMIRSA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015

(Expresado en dólares de los E.U.A.)

La norma proporciona un modelo único para el uso en la contabilización de los ingresos procedentes de contratos con los clientes, y sustituye a las guías de reconocimiento de ingresos específicas por industrias. El principio fundamental del modelo es reconocer los ingresos cuando el control de los bienes o servicios son transferidos al cliente, en lugar de reconocer los ingresos cuando los riesgos y beneficios inherentes a la transferencia al cliente, bajo la guía de ingresos existente. El nuevo estándar proporciona un sencillo, modelo de cinco pasos basado en principios a ser aplicado a todos los contratos con clientes. La fecha efectiva será para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2017.

NIC 19 - Beneficios a empleados

Las enmiendas requieren el reconocimiento de los cambios en las obligaciones de beneficios definidos y en el valor razonable de los activos del plan cuando ocurran. Las ganancias o pérdidas actuariales son reconocidas inmediatamente en otros resultados integrales para que los activos o pasivos netos de pensiones reconocidos en el estado consolidado de situación financiera reflejen el valor total del déficit o superávit del plan.

NIIF 16 Arrendamientos

Con fecha 13 de enero de 2016, se emitió la NIIF 16, "Arrendamientos" que reemplaza a las actuales normas vinculadas al tratamiento de arrendamientos (NIC 17 "Arrendamientos" y CINIIF 4 "Contratos que podrían contener un arrendamiento y otras interpretaciones relacionadas"). La NIIF 16 plantea una nueva definición de arrendamiento y un nuevo modelo contable que impactará sustancialmente a los arrendatarios. Como resultado del nuevo modelo, una entidad reconocerá en su estado de situación financiera al inicio del arrendamiento un activo que representa su derecho de uso del bien arrendado y una deuda por la obligación de efectuar los pagos futuros contractuales. El activo y pasivo se medirán en el reconocimiento inicial por el valor presente de los pagos mínimos del contrato. Con este cambio se espera que una cantidad importante de arrendamientos clasificados con las reglas actuales como arrendamientos operativos sean reflejados en el estado de situación financiera desde el inicio del arrendamiento.

Este nuevo modelo aplica para todos los contratos que califiquen como arrendamientos con excepción de contratos con plazo de duración menor a doce meses (considerando para dicha determinación la evaluación de qué tan probable es la posibilidad de prórroga) y contratos de arrendamientos de bienes menores.

La NIIF 16 es efectiva a partir de ejercicios económicos iniciados desde el 1 de enero de 2019 y se permite su adopción anticipada, siempre que se adopte también la NIIF 15 de forma anticipada.

Tal y como se ha señalado anteriormente, la compañía no ha considerado la aplicación anticipada de las Normas e interpretaciones antes detalladas y en cualquier caso su aplicación será objeto de consideración por parte de la compañía una vez aprobadas.



CIA. IMPORTADORA REGALADO S.A. (COMIRSA)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015
(Expresado en dólares de los E.U.A.)

3. - ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

Las estimaciones y juicios utilizados por la Administración se evalúan continuamente y se basan en las experiencias históricas y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se consideran razonables bajo las circunstancias.

Las estimaciones contables resultantes, por definición, raramente igualarán a los correspondientes resultados reales. A continuación, se explican las estimaciones y juicios que tienen un riesgo significativo de dar lugar a un ajuste material en los importes en libros de los activos y pasivos dentro de periodos contables posteriores.

Propiedad, planta y equipo

La determinación de las vidas útiles y valores residuales se evalúan al cierre de cada año a fin de determinar la vida útil económica de estos bienes.

Deterioro de activos

A la fecha de cierre de cada periodo, o en aquella fecha que se considere necesario, la Administración analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Si el importe recuperable es menor al valor en libros, se reconoce la diferencia como provisión por deterioro, con cargo a resultados.

Provisión por beneficios a los empleados

Cualquier cambio en los factores y sus supuestos utilizados en el cálculo actuarial de la Jubilación patronal y desahucio; tendrá impacto en el valor en libros de las obligaciones.

4. - ADMINISTRACIÓN DE RIESGO FINANCIEROS

4.1 Factores de riesgo financieros

En el curso normal del negocio, la Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar significativamente al valor económico de sus flujos y activos y en consecuencia sus resultados. Aunque la Compañía se encuentra expuesta a riesgos de mercado, crediticio, liquidez y de capital, la administración revela que estos riesgos son bajos por estar debidamente controlados en su totalidad como se indica a continuación:

- a. **Riesgo de crédito**, la Compañía está expuesta a riesgo de crédito principalmente por sus actividades operacionales (cuentas por cobrar) y por sus actividades financieras (depósitos y uso de instrumentos financieros varios).

AN

CIA. IMPORTADORA REGALADO S.A. (COMIRSA)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015
(Expresado en dólares de los E.U.A.)

El riesgo asociado a clientes se monitorea permanentemente por medio de controles establecidos en políticas de administración de riesgo de clientes individuales, tanto al momento de la contratación de los servicios como en el ciclo de facturación de los mismos, suspendiendo tanto las ventas y la facturación ante documentos vencidos.

- b. **Riesgo de mercado**, el riesgo de mercado se refiere al conjunto de factores externos a la compañía que pueden variar de manera que afecten significativamente a la Compañía. Estos incluyen la tasa de interés, el marco regulatorio, las condiciones macroeconómicas del país y la actividad de la competencia.

Si bien existen otros factores en general, estos no representan un riesgo significativo para la Compañía.

- c. **Tasas de interés**: Esta tasa no representa un riesgo significativo para la Compañía, la Compañía no tiene activos que generen intereses, los ingresos y los flujos de efectivos operativos son sustancialmente independientes de los cambios de las tasas de interés en el mercado. Los únicos pasivos financieros son los financiamientos a largo plazo, los cuales están pactados a tasas de interés fijas.
- d. **Riesgo de precios**: el precio de venta es determinado por la oferta y demanda y en base al costo de compra más un margen razonable de ganancia, el cual está controlado y no representa un riesgo significativo para la Compañía.
- e. **Riesgo de liquidez**: La Compañía maneja el riesgo de liquidez, manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamos adecuados, monitoreando continuamente los flujos de efectivos proyectados.
- f. **Condiciones macroeconómicas**: El crecimiento de la economía ecuatoriana tiene un efecto directo sobre los instrumentos de la Compañía. En efecto, en períodos de bajo crecimiento (o recesión), alta inflación o desempleo, algunas variables clave del negocio, como son las ventas, morosidad, incobrables y precio promedio de los servicios, se ven afectadas.
- g. **Riesgo de capital**: La Compañía gestiona su capital para asegurarse que estará en capacidad de continuar como negocio en marcha y maximizar el rendimiento a sus socios a través de la optimización de los saldos de las deudas y patrimonio. La Gerencia General revisa la estructura del capital de la compañía periódicamente.
- h. **Riesgo de Tipo de Cambio**: Las transacciones, son realizadas en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica por lo que la compañía no se ve afectada por este riesgo.
- i. **Riesgo de Tipo Operacional**: Los principales riesgos que puedan afectar al flujo de caja previsto por la Compañía, así como la continuidad de la operación en términos generales se encuentran relacionados con procesos internos, sucesos naturales, políticas gubernamentales, relación con los proveedores, etc.



CIA. IMPORTADORA REGALADO S.A. (COMIRSA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015

(Expresado en dólares de los E.U.A.)

Uno de los principales riesgos a los que se expone CIA. IMPORTADORA REGALADO S.A. (COMIRSA), de acuerdo a las actividades que desempeña, se encuentra asociado a la posibilidad de que sus proveedores incumplan con el adecuado abastecimiento del inventario, pues podrían existir retrasos en la distribución de los útiles escolares, no obstante, para mitigar este evento la compañía mantiene un correcto aprovisionamiento de inventarios para cada ciclo de inicio de actividades escolares que se da cada año en los regímenes de Costa, Sierra y Amazonía.

Así mismo se debe acotar que en el caso de que uno de sus proveedores desaparezca, la compañía podría reemplazar la provisión de las líneas de productos que se importan con otros proveedores de otras marcas, con la finalidad de garantizar el abastecimiento de la mercadería.

La compañía mantiene activa la defensa de Tutela Administrativa iniciada ante el Instituto Ecuatoriano de Propiedad Intelectual en contra de la compañía interpuesta por Cía. Ecuempaques S.A. en el año 2010, por comercialización de marca BRILLANT LASER COPY. El IEPI no ha emitido resoluciones al respecto, no existen sentencias judiciales en contra de la compañía, así como tampoco existen obligaciones contingentes que pudieran afectar la posición financiera o resultado de sus operaciones.

5. - INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros.- la compañía mantiene los siguientes activos y pasivos financieros medidos al costo amortizado.

	<u>Saldo al 31-12-2016</u>		<u>Saldo al 31-12-2015</u>	
	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
Activos financieros:				
Efectivo y equivalente al efectivo	308,370	-	251,822	-
Cuentas por cobrar a clientes	623,574	-	889,487	-
Otras cuentas por cobrar	283,342	-	40,405	-
Depósitos en garantías	-	-	-	349
Total activos financieros	1,215,286	-	1,181,714	349
Pasivos financieros:				
Proveedores y cuentas por pagar	585,131	-	423,164	-
Obligaciones financieras	1,236,149	614,913	1,742,022	445,201
Valores emitidos	17,654	658,333	412,216	658,333
Cuentas pagar diversas	-	277,000	-	78,977
Total pasivos financieros	1,838,934	1,550,246	2,577,402	1,182,511

A

CIA. IMPORTADORA REGALADO S.A. (COMIRSA)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015
(Expresado en dólares de los E.U.A.)

6. - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Caja	4,700	6,787
Instituciones financieras privadas (1)	303,670	245,035
Total	308,370	251,822

(1) Instituciones financieras privadas

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Bancos locales</u>		
Banco Pichincha	101,136	92,846
Banco Produbanco	95,990	132,151
Banco Internacional	64,201	6,307
Banco Bolivariano	18,007	-
Citibank	16,650	10,009
Banco del Pacífico	4,346	3,683
Banco Guayaquil	3,340	39
Total	303,670	245,035

7. - ACTIVOS FINANCIEROS

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Documentos y cuentas por cobrar no relacionados		
De actividades ordinarias que no generan intereses		
Clientes (2)	1,266,438	1,351,918
Otras cuentas por cobrar no relacionados	283,342	40,405
Provisión cuentas incobrables y deterioro (3)	(11,811)	(40,974)
Total	1,537,969	1,351,349

(2) Clientes

	<u>Por vencer</u>	<u>Cartera vencida</u>				<u>Total</u>
		<u>1 - 30</u>	<u>31 - 60</u>	<u>61 - 90</u>	<u>Más de 90</u>	
Clientes	553,963	432,581	41,738	93,176	144,980	1,266,438

(3) Provisión cuentas incobrables y deterioro

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldo al inicio del año	(40,974)	(48,711)
Provisión	(11,811)	(12,000)
Ajuste	40,974	19,737
Saldo al final del año	(11,811)	(40,974)

CIA. IMPORTADORA REGALADO S.A. (COMIRSA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015

(Expresado en dólares de los E.U.A.)

8. - INVENTARIOS

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
De producción terminada y mercadería en almacén (4)	1,832,845	2,843,148
De materia prima	126,662	60,373
Mercaderías en tránsito	324,873	43,224
De suministro o materiales a ser consumidos	33,234	33,464
Total	<u>2,317,614</u>	<u>2,980,209</u>

(4) De producción terminada y mercadería en almacén

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Inventario de mercadería	1,832,218	2,842,845
Inventario de servicio	627	303
Total	<u>1,832,845</u>	<u>2,843,148</u>

9. - SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Seguros pagados por anticipado	12,225	7,527
Anticipo a proveedores	2,708	36,998
Servicios pagados por anticipado	1,427	-
Total	<u>16,360</u>	<u>44,525</u>

10. - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

	<u>Saldo al</u> <u>31-12-2015</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ventas-Bajas</u> <u>Transferencias</u> <u>Ajustes</u>	<u>Saldo al</u> <u>31-12-2016</u>
Terreno	374,106	-	-	374,106
Edificios	1,668,793	-	-	1,668,793
Instalaciones	510,850	-	(3,499)	507,351
Muebles y enseres	239,150	4,068	(82,646)	160,572
Equipos de oficina	132,864	4,548	(15,226)	122,186
Maquinaria y equipos	76,001	5,074	(829)	80,246
Equipos de computación	169,429	23,396	(39,159)	153,666
Vehículos	343,216	52,623	(15,878)	379,961
	<u>3,514,409</u>	<u>89,709</u>	<u>(157,237)</u>	<u>3,446,881</u>
Menos:				
Depreciación acumulada	(985,678)	(227,342)	136,009	(1,077,011)
Total	<u>2,528,731</u>	<u>(137,633)</u>	<u>(21,228)</u>	<u>2,369,870</u>
Más:				
Construcción en proceso	1,994	-	(1,994)	-
Total	<u>2,530,725</u>	<u>(137,633)</u>	<u>(23,222)</u>	<u>2,369,870</u>

dh

CIA. IMPORTADORA REGALADO S.A. (COMIRSA)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015
(Expresado en dólares de los E.U.A.)

11. – CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Proveedores:		
Locales	585,131	456,201
Del exterior	875,720	764,083
Préstamos comerciales	277,000	437,000
Garantías	4,500	1,800
Cuentas por pagar accionistas	-	40,520
Comisiones por pagar	-	32,980
Otras cuentas por pagar	-	5,476
Total	1,742,351	1,738,060
(-) Porción corto plazo	1,737,851	1,738,060
Porción Largo Plazo	4,500	-

12. – OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Produbanco		
Operación No. 2702004, contratado el 16 de diciembre del 2016, por un monto de \$137,000.00, a una tasa de interés de 8.95% anual, pagaderos en 60 dividendos, con vencimiento 16 de diciembre del 2021, préstamo hipotecario.	137,000	-
Operación No. 20200183724000, contratado el 5 de diciembre del 2016, por un monto de \$260,000.00, a una tasa de interés de 8.95% anual, pagaderos en 12 dividendos, con vencimiento 30 de diciembre del 2017, préstamo sobre firmas.	260,000	-
Operación No. 20200181324000, contratado el 28 de octubre del 2016, por un monto de \$200,000.00, a una tasa de interés de 8.95% anual, pagaderos en 12 dividendos, con vencimiento 23 de octubre del 2017, préstamo sobre firmas.	167,888	-
Operación No. 20200177307000, contratado el 26 de agosto del 2016, por un monto de \$99,000.00, a una tasa de interés de 8.95% anual, pagaderos en 12 dividendos, con vencimiento 21 de agosto del 2017, préstamo sobre firmas.	66,976	-
Operación No. 2020017519800, contratado el 26 de julio del 2016, por un monto de \$100,000.00, a una tasa de interés de 8.95% anual, pagaderos en 12 dividendos, con vencimiento 17 de julio del 2017, préstamo sobre firmas.	59,415	-
Operación No. 2623152, contratado el 27 de junio del 2016, por un monto de \$200,000.00, a una tasa de interés de 8.95% anual, pagaderos en 12 dividendos, con vencimiento 22 de junio del 2017, préstamo sobre firmas.	102,284	-
Operación No. 2630671, contratado el 13 de julio del 2016, por un monto de \$130,000.00, a una tasa de interés de 8.95% anual, pagaderos en 9 dividendos, con vencimiento 10 de abril del 2017, préstamo sobre firmas.	58,889	-
Operación No. 2020014583400, contratado el 27 de octubre del 2015, por un monto de \$60,000.00, a una tasa de interés de 8.95% anual, pagaderos en 6 dividendos, con vencimiento 25 de abril del 2016, préstamo sobre firmas.	-	40,306

21

CIA. IMPORTADORA REGALADO S.A. (COMIRSA)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015
(Expresado en dólares de los E.U.A.)

12. - OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS (CONTINUACIÓN)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Produbanco</u>		
Operación No. 23319100, contratado el 21 de agosto del 2015, por un monto de \$120,000.00, a una tasa de interés de 8.92% anual, pagaderos en 6 dividendos, con vencimiento 17 de febrero del 2016, préstamo sobre firmas.	-	120,000
Operación No. 2020015269000, contratado el 14 de agosto del 2015, por un monto de \$200,000.00, a una tasa de interés de 9.33% anual, pagaderos en 12 dividendos, con vencimiento 8 de agosto del 2016, préstamo sobre firmas.	-	135,376
Operación No. 2020015077800, contratado el 15 de julio del 2015, por un monto de \$60,000.00, a una tasa de interés de 9.76% anual, pagaderos en 12 dividendos, con vencimiento 7 de julio del 2016, préstamo sobre firmas.	-	35,705
Operación No. 2020014463500, contratado el 9 de abril del 2015, por un monto de \$90,000.00, a una tasa de interés de 9% anual, pagaderos en 12 dividendos, con vencimiento 7 de abril del 2016, préstamo sobre firmas.	-	30,974
Operación No. 233518800, contratado el 27 de agosto del 2015, por un monto de \$80,000.00, a una tasa de interés de 8.95% anual, pagaderos en 6 dividendos, con vencimiento 23 de febrero del 2016, préstamo sobre firmas.	-	80,000
Operación No. 2020013923700, por un monto de \$220,000.00, pagaderos en 12 dividendos, préstamo sobre firmas.	-	57,009
Préstamo hipotecario recibido para construcción de edificio Matriz por \$764,994 concedido en marzo 4 del 2013, con vencimiento 6 de febrero del 2018 y con tasa de interés anual del 9.76% L/P	213,059	377,619
<u>Banco Bolivariano</u>		
Operación No. 264018 contratado el 1 de noviembre 2016, por un monto de \$41,993.00, a una tasa de interés de 8.83% anual, pagaderos en 24 dividendos, con vencimiento 15 de noviembre del 2018, préstamo sobre firmas.	40,243	-
<u>Banco Pichincha</u>		
Operación No. 260386300, contratado el 22 de diciembre del 2016, por un monto de \$150,000.00, a una tasa de interés de 8.95% anual, pagaderos en 6 dividendos, con vencimiento 20 de junio del 2017, préstamo sobre firmas.	150,000	-
Operación No. 239286500, contratado el 15 de diciembre del 2016, por un monto de \$150,000.00, a una tasa de interés de 8.95% anual, pagaderos en 6 dividendos, con vencimiento 12 de junio del 2016, préstamo sobre firmas.	-	150,000
Operación No. 252434400, contratado el 16 de agosto del 2016, por un monto de \$200,000.00, a una tasa de interés de 8.95% anual, pagaderos en 6 dividendos, con vencimiento 12 de febrero del 2017, préstamo sobre firmas.	200,000	-
Operación No. 0250597200, contratado el 20 de julio del 2016, por un monto de \$150,000.00, a una tasa de interés de 8.95% anual, pagaderos en 6 dividendos, con vencimiento 16 de enero del 2015, préstamo sobre firmas.	150,000	-

R

CIA. IMPORTADORA REGALADO S.A. (COMIRSA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015

(Expresado en dólares de los E.U.A.)

12. – OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS (CONTINUACIÓN)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Banco Pichincha</u>		
Operación No. 2020016289100, contratado el 23 de diciembre del 2015, por un monto de \$200,000.00, a una tasa de interés de 8.95% anual, pagaderos en 12 dividendos, con vencimiento 19 de diciembre del 2016, préstamo sobre firmas.	-	200,000
Operación No. 231170100, contratado el 16 de julio del 2015, por un monto de \$150,000.00, a una tasa de interés de 8.74% anual, pagaderos en 6 dividendos, con vencimiento 12 de enero del 2016, préstamo sobre firmas.	-	150,000
Operación No. 223548000, contratado el 2 de marzo del 2015, por un monto de \$300,000.00, a una tasa de interés de 9.74% anual, pagaderos en 60 dividendos, con vencimiento 4 de febrero del 2020, préstamo hipotecario.	206,457	259,536
<u>Banco Internacional</u>		
Operación No. 100712889, contratado el 25 de noviembre del 2015, por un monto de \$193,827.58, a una tasa de interés de 4.5% anual, con un plazo de 180 días, con vencimiento 16 de febrero del 2016, préstamo sobre firmas.	-	193,828
Operación No. 100711893, contratado el 19 de junio del 2015, por un monto de \$237,358.01, a una tasa de interés de 7% anual, con un plazo de 236 días, con vencimiento 16 de febrero del 2016, préstamo sobre firmas.	-	237,358
Operación No. 100315319, contratado el 24 de febrero del 2015, por un monto de \$24,437, a una tasa de interés de 9.76% anual, con un plazo de 3 años, con vencimiento 7 de febrero del 2018, préstamo para compra de vehículo.	10,358	18,347
Operación No. 100314709, contratado el 3 de octubre del 2014, por un monto de \$26,873.28, a una tasa de interés de 9.76% anual, con un plazo de 3 años, con vencimiento 3 de octubre del 2017, préstamo sobre firmas.	7,531	-
Operación contratada el 3 de octubre del 2014, por un monto de \$26,999, a una tasa de interés de 9.76% anual, con un plazo de 3 años, con vencimiento 16 de septiembre del 2017. L/P	-	20,223
Operación No. 100314126, contratado el 12 de mayo del 2014, por un monto de \$61,172, a una tasa de interés de 9.76% anual, con un plazo de 3 años, con vencimiento 23 de abril del 2017. L/P	7,796	27,634
Operación No. 100313626, contratado el 23 de diciembre del 2013, por un monto de \$24,493, a una tasa de interés de 9.76% anual, con un plazo de 3 años, con vencimiento 4 de diciembre del 2016.	-	8,970
<u>Intereses por pagar</u>		
Produbanco	-	6,328
Banco Pichincha	13,166	20,517
Banco Internacional	-	17,493
Total obligaciones con instituciones financieras	1,851,062	2,187,223
(-) Porción corto plazo	1,236,149	1,742,022
Porción largo plazo	614,913	445,201

CIA. IMPORTADORA REGALADO S.A. (COMIRSA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015

(Expresado en dólares de los E.U.A.)

13. - VALORES EMITIDOS

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Emisión de obligaciones		
Obligaciones por US\$ 1,500,000.00 en títulos valores al portador, Títulos Clase A (10 cupones de capital y 12 cupones de interés), con valor nominal de US\$ 150,000.00 cada uno y plazo de 1800 días. La tasa de interés será del 8% fija de interés anual.	450,000	750,000
Obligaciones por US\$ 500,000.00 en títulos valores al portador, Títulos Clase B (12 cupones de capital y 12 cupones de interés), con valor nominal de US\$ 41,667.00 cada uno y plazo de 2160 días. La tasa de interés será del 8% fija de interés anual.	208,333	291,666
Intereses por pagar	17,654	28,883
Total de valores emitidos	675,987	1,070,549
(-) Porción corto plazo	17,654	412,216
Total	658,333	658,333

14. - OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Con la administración tributaria (5)	60,171	76,338
Impuesto a la renta por pagar del ejercicio	14,816	3,891
Con el IESS (6)	18,854	23,066
Por beneficios de ley a empleados (7)	42,125	56,773
Participación de trabajadores	64,481	65,762
Total	200,447	225,830

(5) Con la administración tributaria

	<u>Saldo al</u> <u>01-01-2016</u>	<u>Provisión</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldo al</u> <u>31-12-2016</u>
Impuesto al valor agregado	65,274	925,602	(941,631)	49,245
Retenciones de IVA	7,108	125,188	(132,296)	-
Retenciones en la fuente	3,891	55,903	(56,460)	3,334
Retención impuesto renta personal	65	8,508	(981)	7,592
Total	76,338	1,115,201	(1,131,368)	60,171

La compañía se acogió a lo dispuesto en la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, Capítulo IV, Declaración y pago del IVA, Art. 67, primer párrafo, que manifiesta: "Declaración del impuesto.- Los sujetos pasivos del IVA declararán el impuesto de las operaciones que realicen mensualmente dentro del mes siguiente de realizadas, salvo de aquellas por las que hayan concedido plazo de un mes o más para el pago en cuyo caso podrán presentar la declaración en el mes subsiguiente de realizadas, en la forma y plazos que se establezcan en el reglamento."

CIA. IMPORTADORA REGALADO S.A. (COMIRSA)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015
(Expresado en dólares de los E.U.A.)

14. – OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES (CONTINUACIÓN)

(6) Con el IESS

	<u>Saldo al</u> <u>01-01-2016</u>	<u>Provisión</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldo al</u> <u>31-12-2016</u>
Aportes al IESS	15,938	157,619	(160,594)	12,963
Préstamos hipotecarios	-	8,603	(7,911)	692
Préstamos quirografarios	3,952	37,794	(38,542)	3,204
Aporte extensión de cónyuge	38	500	(521)	17
Fondo de reserva	3,138	26,438	(27,598)	1,978
Total	23,066	230,954	(235,166)	18,854

(7) Por beneficios de ley a empleados

	<u>Saldo al</u> <u>01-01-2016</u>	<u>Provisión</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldo al</u> <u>31-12-2016</u>
Vacaciones	28,112	4,404	(15,601)	16,915
Décimo tercer sueldo	5,903	60,698	(61,731)	4,870
Décimo cuarto sueldo	22,758	32,663	(35,081)	20,340
Total	56,773	97,765	(112,413)	42,125

Handwritten signature

CIA. IMPORTADORA REGALADO S.A. (COMIRSA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015

(Expresado en dólares de los E.U.A.)

15. – BENEFICIOS A EMPLEADOS A LARGO PLAZO

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Jubilación patronal</u>		
Saldo al inicio del año	122,541	79,199
Costo laboral	24,762	18,614
Costo financiero	7,491	5,098
Pérdida (ganancia) actuarial reconocida por cambios en supuestos financieros	(14,419)	2,932
Pérdida (ganancia) actuarial reconocida por ajustes y experiencia	29,244	16,698
Beneficios pagados	(27,720)	-
Reducción y liquidación anticipada	(10,652)	-
Saldo al final del año	131,247	122,541
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Bonificación por desahucio</u>		
Saldo al inicio del año	36,244	18,669
Costo laboral	16,249	4,577
Costo financiero	2,234	1,195
Pérdida (ganancia) actuarial reconocida por cambios en supuestos financieros	(3,088)	699
Pérdida (ganancia) actuarial reconocida por ajustes y experiencia	17,312	7,263
Beneficios pagados	(18,076)	(2,685)
Costo por servicios pasados	-	6,526
Ajustes de la compañía	(483)	-
Saldo al final del año	50,392	36,244
Total	181,639	158,785

16. – CAPITAL SOCIAL

El capital pagado al 31 de diciembre del 2016 y 2015 fue de US\$ 500,000.00 compuesto de 500.000 acciones ordinarias y nominativas de US\$ 1.00 cada una, las que se encuentran pagadas en su totalidad, las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

Total de acciones emitidas y distribuidas:

<u>Accionistas</u>	<u>Nacionalidad</u>	<u>No. acciones</u>	<u>Valor nominal</u>	<u>%</u>
Landázuri Sampedro Agustina Celeste	Ecuatoriana	250,000	250,000	50
Regalado Briones Luis Horacio	Ecuatoriana	250,000	250,000	50
Total		500,000	500,000	100

CIA, IMPORTADORA REGALADO S.A. (COMIRSA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015

(Expresado en dólares de los E.U.A.)

17. - UTILIDAD BÁSICA POR ACCION

La Utilidad por acción ordinaria por los años terminados al 31 de diciembre del 2016 y 2015 ha sido calculada dividiendo la utilidad neta del ejercicio entre el número promedio ponderado de las acciones ordinarias en circulación.

El número de acciones ordinarias será el promedio ponderado de las acciones ordinarias en circulación durante el periodo.

A continuación, se muestra la utilidad por acción:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Utilidades del año - atribuible a los accionistas	220,165	218,578
Número de acciones	<u>500,000</u>	<u>500,000</u>
Utilidad básica por acción	<u>0.440</u>	<u>0.437</u>

18. - RESERVA LEGAL

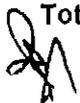
La Ley de Compañías vigente, dispone que se transfiera a reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que ésta llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendos en efectivo, excepto en caso de liquidación de la compañía, pero puede ser utilizada para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

19. - VENTAS NETAS

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Ventas gravadas tarifa 12% y 14%	11,676,756	12,467,638
Ventas gravadas tarifa 0%	330,574	364,176
Total	<u>12,007,330</u>	<u>12,831,814</u>

20. - COSTO DE VENTA

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Inventario inicial	2,903,521	3,001,863
(+) Compras e importaciones, netas	8,166,710	9,493,612
Total disponible para la venta	<u>11,070,231</u>	<u>12,495,475</u>
(-) Inventario final	1,959,507	2,903,521
Total	<u>9,110,724</u>	<u>9,591,954</u>



CIA. IMPORTADORA REGALADO S.A. (COMIRSA)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015
(Expresado en dólares de los E.U.A.)

21. – GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Sueldos, salarios y demás remuneraciones	649,508	780,602
Aportes a la seguridad social	135,690	149,912
Beneficios sociales e indemnizaciones	211,396	179,132
Gastos planes de beneficios a empleados	142,880	126,882
Honorarios, comisiones y dietas a personas naturales	6,074	16,390
Mantenimiento y reparaciones	97,101	101,607
Comisiones	43,349	81,342
Promoción y publicidad	54,725	39,803
Combustibles	13,709	14,366
Seguros y reaseguros	41,901	42,530
Transporte	34,026	31,042
Gastos de gestión	5,837	10,552
Gastos de viaje	43,161	62,261
Agua, energía, luz y telecomunicaciones	79,309	73,486
Notarios y registradores de la propiedad	2,878	4,283
Impuestos, contribuciones y otros	70,523	48,498
Depreciación	227,342	220,443
Otros gastos	431,955	481,381
Total	<u>2,291,364</u>	<u>2,464,512</u>

22. – GASTOS FINANCIEROS

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Comisión bancaria	35,976	16,468
Interés bancario	202,659	305,486
Otros gastos financieros	8,274	9,606
Gastos por primera emisión de obligaciones	28,787	11,759
Total	<u>275,696</u>	<u>343,319</u>

23. – RETRIBUCION DE LA ALTA DIRECCION

El importe total de ingresos percibidos por la alta dirección en el 2016, ascienden a US\$ 131,228 por 2 funcionarios, que incluyen sueldos, comisiones y beneficios sociales, registrados con cargo a resultados del año.



CIA. IMPORTADORA REGALADO S.A. (COMIRSA)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015
(Expresado en dólares de los E.U.A.)

24. – IMPUESTO A LA RENTA

Según la Disposición Transitoria primera del Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, publicado en el Suplemento del Registro Oficial 351 de diciembre 29 del 2010, la tarifa que se aplicará para el ejercicio económico 2016 y 2015 será del 22%.

A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0,4% del activo, 0,2% del patrimonio, 0,4% de ingresos gravados y 0,2% de costos y gastos deducibles.

Determinación del impuesto a pagar:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Utilidad Contable	426,908	438,415
(-) Participación utilidades trabajadores	(64,036)	(65,762)
(+) Gastos no deducibles locales	153,754	136,726
(=) Base imponible para impuesto a la renta	516,626	509,379
Total impuesto causado	113,658	112,063
(-) Anticipo determinado del ejercicio fiscal corriente	102,785	(114,471)
(=) Imp. a la renta causado, mayor al anticipo determinado	10,873	-
(+) Saldo del anticipo pendiente de pago	93,147	112,870
(-) Ret. en la fuente que le realizaron en el ejercicio fiscal	(89,203)	(93,147)
(-) Crédito tributario años anteriores	-	(15,833)
(=) Total Impuesto a Pagar	14,817	3,890

En junio 06 del 2012 en el Registro Oficial No. 718, fue publicada la Circular NAC-DGECCGC12-00009 donde el Servicio de Rentas Internas, manifiesta que "...de conformidad con lo dispuesto en el artículo 10 de la Ley de Régimen Tributario Interno, en concordancia con las disposiciones del reglamento para su aplicación, la deducción de los gastos efectuados con el propósito de obtener, mantener y mejorar los ingresos de fuente ecuatoriana gravados con impuesto a la renta, y no exentos, deberá ser considerada por los sujetos pasivos, por cada ejercicio fiscal, en atención a la naturaleza anual de este tributo." "...y en ninguno de estos cuerpos normativos se encuentra prevista la aplicación de una figura de "reverso de gastos no deducibles", para dichos efectos." y " En consecuencia, aquellos gastos que fueron considerados por los sujetos pasivos como no deducibles para efectos de la declaración del impuesto a la renta en un determinado ejercicio fiscal, no podrán ser considerados como deducibles en ejercicios fiscales futuros, por cuanto dicha circunstancia no está prevista en la normativa tributaria vigente, ...".

Handwritten signature

CIA. IMPORTADORA REGALADO S.A. (COMIRSA)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015
(Expresado en dólares de los E.U.A.)

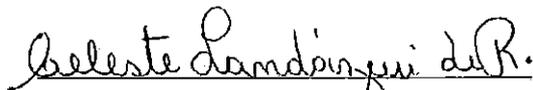
25. – SITUACION FISCAL

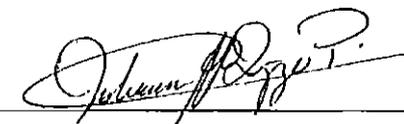
La compañía ha cumplido con presentar sus declaraciones anuales y mensuales del Impuesto a la Renta, Impuesto al valor Agregado y Retenciones en la Fuente del Impuesto a la renta; sin embargo, las autoridades tributarias tienen la facultad de revisar y verificar los cálculos y documentos que sustenten los pagos efectuados por la compañía hasta los 3 años transcurridos después de la presentación.

La compañía no ha sido objeto de revisiones por parte del Servicio de Rentas Internas y la Administración considera que, de existir revisiones posteriores, las observaciones que surjan no serían tan significativas.

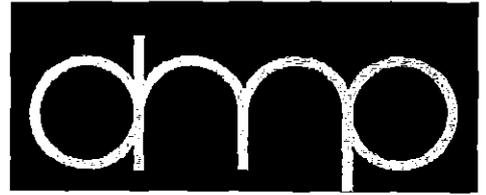
26. – EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2016 y la fecha de emisión de los estados financieros, no se produjeron eventos adicionales que, en la opinión de la administración de la compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.


Sra. Celeste Landázuri Sampedro
Presidente


CPA. Johanna Quijije Parrales
Contador General

PARTE II OTROS REQUISITOS LEGALES Y REGULADORES



AUDITORÍA & CONSULTORÍA

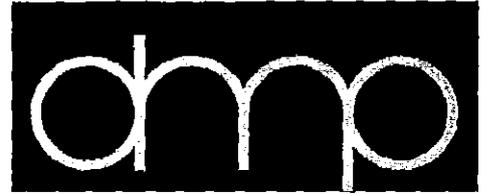
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE OTROS REQUISITOS LEGALES Y REGULATORIOS

A la Junta de Accionistas de:

CIA. IMPORTADORA REGALADO S.A. (COMIRSA)

Guayaquil, 31 de marzo del 2017

1. Hemos auditado los estados financieros de CIA. IMPORTADORA REGALADO S.A. (COMIRSA), al 31 de diciembre de 2016 y con fecha 31 de marzo de 2017, hemos emitido nuestro informe de auditoría que contiene una opinión limpia sobre la presentación razonable de la situación financiera de la Compañía, los resultados integrales de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría, las cuales requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos una auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen distorsiones importantes. Una auditoría comprende la ejecución 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, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros no contengan distorsiones importantes, debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes de la Compañía, para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el fin 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 las Normas Internacionales de Contabilidad utilizadas y las estimaciones contables relevantes hechas por la administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.
3. En tal sentido, como parte de la obtención de la certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo, efectuamos pruebas de cumplimiento sobre si las actividades realizadas por la compañía se enmarcan en las disposiciones legales y reglamentarias dispuestas por la Junta de Política de Regulación Monetaria y Financiera, sobre el cumplimiento de sus obligaciones tributarias, sobre el cumplimiento de las obligaciones establecidas por la Ley de Compañías, sobre el cumplimiento de medidas correctivas que hubiesen sido recomendadas en informes de auditores anteriores.
4. Los resultados de las pruebas mencionadas en el tercer párrafo, no revelaron situaciones en las transacciones y documentación examinada que, en nuestra opinión, se consideren incumplimientos y que afecten significativamente los estados financieros, en relación a las opiniones adicionales establecidas en la Resolución No. CNV-008-2006 y Resolución No. CNV-007-2015 del Consejo Nacional de Valores (actualmente Junta de Política de Regulación Monetaria y Financiera) por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016.



AUDITORÍA & CONSULTORÍA

A la Junta de Accionistas de:

CIA. IMPORTADORA REGALADO S.A. (COMIRSA)

Guayaquil, 31 de marzo del 2017

5. El cumplimiento por parte de CIA. IMPORTADORA REGALADO S.A. (COMIRSA), de las mencionadas obligaciones, así como los criterios de aplicación, son responsabilidad de su administración; tales cumplimientos podrían eventualmente no ser compartidos por las autoridades competentes. Este informe debe ser leído en forma conjunta con el informe sobre los estados financieros.
6. Este informe se emite exclusivamente para conocimiento de los accionistas y administración de CIA. IMPORTADORA REGALADO S.A. (COMIRSA), y para su presentación a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros en cumplimiento de las disposiciones emitidas por esta entidad de control, y no debe ser utilizado para ningún otro propósito.

Acman Cia Ltda
Acman Cía. Ltda.
SC-RNAE-2 No. 472
Member firm of
Kudos International Network Limited

Catina Silva Peña
Socio
Registro Profesional 33.308



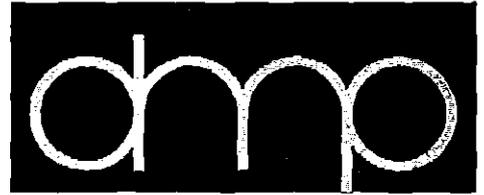
AUDITORÍA & CONSULTORÍA

EVALUACIÓN Y RECOMENDACIONES SOBRE EL CONTROL INTERNO

Señor
Luis Horacio Regalado Briones
Gerente General
CIA. IMPORTADORA REGALADO S.A. (COMIRSA)
Cuidad.

Guayaquil, 31 de marzo del 2017

1. Con relación al examen de los estados financieros de CIA. IMPORTADORA REGALADO S.A. (COMIRSA), al 31 de diciembre del 2016, efectuamos un estudio y evaluación del sistema de control interno contable de la compañía en la extensión que consideramos necesaria para evaluar dicho sistema como lo requieren las Normas Internacionales de Auditoría. Dicho estudio y evaluación tuvieron como propósito establecer la naturaleza, extensión y oportunidad de los procedimientos de auditoría necesarios para expresar una opinión sobre los estados financieros de la Compañía. Nuestro estudio y evaluación fueron más limitados que lo necesario para expresar una opinión sobre el sistema de control interno contable en su conjunto.
2. La administración de CIA. IMPORTADORA REGALADO S.A. (COMIRSA), es la única responsable por el diseño y operación del sistema de control interno contable. En cumplimiento de esta responsabilidad, la administración realiza estimaciones y formula juicios para determinar los beneficios esperados de los procedimientos de control y los costos correspondientes. El objetivo del sistema de control interno contable es proporcionar a la administración una razonable (no absoluta) seguridad de que los activos están salvaguardados contra pérdidas por uso o disposición no autorizados, y que las transacciones han sido efectuadas de acuerdo con las autorizaciones de la administración y registradas adecuadamente para permitir la preparación de los estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.
3. En vista de las limitaciones inherentes a cualquier sistema de control interno contable, es posible que existan errores e irregularidades no detectadas. Igualmente, la proyección de cualquier evaluación del sistema hacia periodos futuros está sujeta al riesgo de que los procedimientos se tornen inadecuados por cambio en las condiciones o que el grado de cumplimiento de los mismos se deteriore.
4. Nuestro estudio y evaluación, fueron realizados con el exclusivo propósito descrito en el primer párrafo, no necesariamente tienen que haber revelado todas las debilidades significativas en el sistema de control. Consecuentemente, no expresamos una opinión sobre el sistema de control interno contable de CIA. IMPORTADORA REGALADO S.A. (COMIRSA), tomados en conjunto.



AUDITORÍA & CONSULTORÍA

Señor
Luis Horacio Regalado Briones
Gerente General
CIA. IMPORTADORA REGALADO S.A. (COMIRSA)
Cuidad.

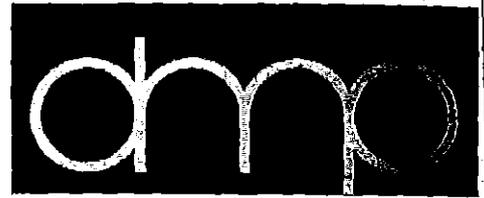
Guayaquil, 31 de marzo del 2017

5. Basados en nuestra revisión y exclusivamente a los aspectos de control interno, no hemos encontrado debilidades en el sistema de control interno de carácter significativo que podamos comentar.

A

Acman Cia Ltda.
Acman Cia. Ltda.
SC-RNAE-2 No. 472
Member firm of
Kudos International Network Limited

Catrina Silva Peña
Catrina Silva Peña
Socio
Registro Profesional 33.308



AUDITORÍA & CONSULTORÍA

OPINIÓN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE OBLIGACIONES TRIBUTARIAS

A la Junta de Accionistas de:

CIA. IMPORTADORA REGALADO S.A. (COMIRSA)

Guayaquil, 31 de marzo del 2017

1. Hemos auditado los estados financieros de **CIA. IMPORTADORA REGALADO S.A. (COMIRSA)**, al 31 de diciembre de 2016 y con fecha 31 de marzo de 2017 hemos emitido nuestro informe que contiene una opinión limpia sobre la presentación razonable de la situación financiera de la Compañía, los resultados integrales de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Una auditoría de estados financieros no tiene como propósito establecer la existencia de instancias de incumplimientos de las normas legales que sean aplicables a la entidad auditada salvo que, con motivo de eventuales incumplimientos, se distorsione significativamente la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo presentados en los estados financieros. En tal sentido, como parte de la obtención de la certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo, efectuamos pruebas de cumplimiento en relación a las obligaciones de carácter tributario detalladas en el siguiente párrafo:
3. Los resultados de las pruebas mencionadas en el segundo párrafo, no revelaron situaciones en las transacciones y documentación examinada que, en nuestra opinión, se consideren incumplimientos durante el año terminado al 31 de diciembre de 2016 que afecten significativamente los estados financieros, con relación al cumplimiento de las siguientes obligaciones establecidas en las normas legales vigentes:
 - a) Mantenimiento de los registros contables de la Compañía de acuerdo con las disposiciones de la Ley y sus Reglamentos.
 - b) Conformidad de los estados financieros y de los datos que se encuentran registrados en las declaraciones del Impuesto a la Renta, Retenciones en la Fuente, Impuesto al Valor Agregado y otros tributos administrados por la Autoridad Fiscal con los registros contables mencionados en el punto anterior;
 - c) Pago del Impuesto a la Renta e Impuesto al Valor Agregado y otros tributos administrados por la autoridad fiscal.



AUDITORÍA & CONSULTORÍA

A la Junta de Accionistas de:

CIA. IMPORTADORA REGALADO S.A. (COMIRSA)

Guayaquil, 31 de marzo del 2017

- d) Aplicación de las disposiciones contenidas en la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y en su Reglamento y en las resoluciones del Servicio de Rentas Internas de cumplimiento general y obligatorio, para la determinación y liquidación razonable del Impuesto a la Renta, Retenciones en la Fuente; Impuesto al Valor Agregado, y otros tributos administrados por la Autoridad Fiscal;
- e) Presentación de las declaraciones como agente de retención, y pago de las retenciones a que está obligada la compañía de conformidad con las disposiciones legales.
- f) En base a lo dispuesto en el Reglamento a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, informamos que la Compañía mantiene provisión acumulada para cuentas de dudoso recaudo por US\$.11,811, la cual fue determinada conforme a disposiciones de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno.

El movimiento de la provisión para cuentas de dudoso recaudo por el año 2016 fue el siguiente:

Saldo al inicio del año	40,974
Más, provisión con cargo a gastos	11,811
	<hr/>
	52,785
Menos, retiro	(40,974)
	<hr/>
	11,811

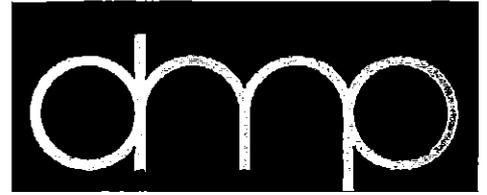
- 4. El cumplimiento por parte de **CIA. IMPORTADORA REGALADO S.A. (COMIRSA)**, de las mencionadas obligaciones, así como los criterios de aplicación de las normas tributarias, son responsabilidad de su administración; tales criterios podrían eventualmente no ser compartidos por las autoridades competentes. Este informe debe ser leído en forma conjunta con el informe sobre los estados financieros.
- 5. Este informe se emite exclusivamente para conocimiento de los accionistas y administración de **CIA. IMPORTADORA REGALADO S.A. (COMIRSA)**, y para su presentación a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros en cumplimiento de las disposiciones emitidas por esta entidad de control, y no debe ser utilizado para ningún otro propósito.

Acman Cia Ltda

Acman Cía. Ltda.
SC-RNAE-2 No. 472
Member firm of
Kudos International Network Limited

Catrina Silva Peña

Catrina Silva Peña
Socio
Registro Profesional 33.308



AUDITORÍA & CONSULTORÍA

**OPINIÓN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES
SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE MEDIDAS CORRECTIVAS QUE HUBIESEN
SIDO RECOMENDADAS EN INFORMES ANTERIORES**

A la Junta de Accionistas de:

CIA. IMPORTADORA REGALADO S.A. (COMIRSA)

Guayaquil, 31 de marzo del 2017

1. Con relación al examen de los estados financieros de CIA. IMPORTADORA REGALADO S.A. (COMIRSA), al 31 de diciembre del 2016, efectuamos un estudio y evaluación del sistema de control interno contable de la Compañía en la extensión que consideramos necesaria para evaluar dicho sistema como lo requieren las Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento. Dicho estudio incluyó el cumplimiento de medidas correctivas que hubiesen sido recomendadas en informes anteriores y además tuvieron como propósito establecer la naturaleza, extensión y oportunidad de los procedimientos de auditoría necesarios para expresar una opinión sobre los estados financieros de la Compañía.
2. El informe del auditor externo del ejercicio económico 2015 no incluye medidas correctivas que hubiesen sido recomendadas y que debamos informar en ejercicio 2016.
3. Actualmente la compañía viene llevando a cabo una serie de actividades dentro de un plan de mejoras al control interno.
4. Este informe se emite exclusivamente para conocimiento de los accionistas y administración de CIA. IMPORTADORA REGALADO S.A. (COMIRSA), y para su presentación a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros en cumplimiento de las disposiciones emitidas por esta entidad de control, y no debe ser utilizado para ningún otro propósito.

Acman Cia Ltda.
Acman Cía. Ltda.
SC-RNAE-2 No. 472
Member firm of
Kudos International Network Limited

Catina Silva Peña
Catina Silva Peña
Socio
Registro Profesional 33.308

PARTE III: ANEXOS



AUDITORÍA & CONSULTORÍA

Guayaquil, 31 de marzo del 2017

Señores
Registro del Mercado de Valores
Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Ciudad.

Ref.: Expediente 107038

De nuestras consideraciones:

En mi calidad de Gerente General de la firma auditora externa denominada **Accounting Consulting & Management, Acman Cía. Ltda.**, certifico bajo juramento que el equipo de auditoría y del socio que suscribe el informe de la compañía auditada denominada, **CIA. IMPORTADORA REGALADO S.A. (COMIRSA)**, no se encuentran incursos en las inhabilidades establecidas en el artículo 197 de la Ley de Mercado de Valores.

CIA. IMPORTADORA REGALADO S.A. (COMIRSA), es partícipe del Mercado de Valores.

Atentamente,

CPA. Daniel Martínez Pilay, MSc
Gerente General

