



Accountants &
business advisers

UVALDA S.A.

Informe sobre el examen
de los estados financieros

Año terminado al 31
de diciembre de 2014

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
UVALDA S.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **UVALDA S.A.**, que incluye el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014, el estado de resultados integrales, cambios en el patrimonio y flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables más significativas y otra información financiera explicativa (Expresados en USDólares).

Responsabilidad de la Administración sobre los Estados Financieros:

2. La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros, en concordancia con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento del control interno que permita la elaboración de estados financieros libres de equivocaciones materiales, debido a fraude o error; la selección y aplicación de apropiadas políticas contables, y, la determinación de estimaciones contables que sean lo suficientemente razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor:

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros, basada en nuestra auditoría. Nuestro examen se efectuó de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren el cumplimiento de disposiciones éticas, así como la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable, pero no absoluta, para determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores materiales. Una auditoría implica la ejecución de procedimientos para obtener evidencia suficiente sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración de riesgos por equivocaciones materiales que puedan afectar los estados financieros, debido a error o fraude. Al realizar la valoración de estos riesgos, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, lo que le permite diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también evalúa las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de los estimados contables realizados por la Compañía, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros tomados en conjunto. Nosotros creemos que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión.

PBX (593-4) 2453883 - 2450889 • Fax (593-4) 2450886 • E-mail pkf@pkfecuador.com • www.pkfecuador.com
PKF & Co. • Av. 9 de Octubre 1911 y Los Ríos, Edif. Finansur, piso 12 Of. 2 • P.O. Box 09-06-2045 • Guayaquil • Ecuador

Tel (593-2) 2263959 - 2263960 • Fax (593-2) 2256814 • pkfuio@pkfecuador.com
PKF & Co. • Av. República de El Salvador 836 y Portugal, Edif. Prisma Norte, piso 4, Of. 404 • Quito • Ecuador

Opinión:

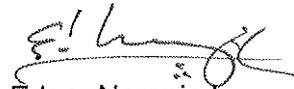
4. En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de **UVALDA S.A.** al 31 de diciembre de 2014, así como el resultado de sus operaciones y de los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Párrafo de énfasis:

5. Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía no ha generado ingresos de sus operaciones, los devengados durante el 2014 corresponden a intereses de inversiones financieras.



10 de abril de 2015
Guayaquil, Ecuador



Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías, Valores
y Seguros No.015

UVALDA S.A.**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA**

(Expresados en USDólares)

	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
<u>ACTIVOS</u>		
ACTIVOS CORRIENTES:		
Efectivo (Nota C)	148.207	85.472
Inversiones temporales		2.000.000
Cuentas y documentos por cobrar (Nota D)	976.304	1.095.717
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	1.124.511	3.181.189
INVERSIONES PERMANENTES (Nota E)	300.000	300.000
TOTAL ACTIVOS	1.424.511	3.481.189
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>		
PASIVOS CORRIENTES:		
Obligaciones bancarias (Nota F)	266.667	550.000
Cuentas y documentos por pagar (Nota G)	105.233	86.792
Otros pasivos	7.506	7.583
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	379.406	644.375
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota F)	227.778	
PATRIMONIO (Nota H)		
Capital social	800	800
Reserva legal	400	400
Resultados acumulados	816.127	2.835.614
TOTAL PATRIMONIO	817.327	2.836.814
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	1.424.511	3.481.189


 Sr. Diego Perez Sala
 Gerente General


 Ing. Ana María Zeas
 Contadora General

UVALDA S.A.ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre de	
	2014	2013
INGRESOS:		
Otros ingresos (Nota J)	78.644	118.069
	<u>78.644</u>	<u>118.069</u>
COSTO Y GASTOS:		
Gastos operacionales	34.819	16.706
Otros gastos	45.037	48.143
	<u>79.856</u>	<u>64.849</u>
(PÉRDIDA) O GANANCIA ANTES DE PART. E IMPTO	<u>(1.212)</u>	<u>53.220</u>
Impuesto a la Renta	(18.275)	(17.456)
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	<u><u>(19.487)</u></u>	<u><u>35.764</u></u>



Sr. Diego Perez Sala
Gerente General



Ing. Ana Maria Zeas
Contadora General

UVALDA S.A.ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIOAÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresados en USDólares)

	Capital social	Reserva legal	Resultados acumulados
Saldo al 1 de enero de 2013	800	95	2.800.155
Utilidad del ejercicio			53.220
Anticipo impuesto a la renta 1era y 2da cuota			(17.456)
Reserva legal		400	(400)
Reclasificación		(95)	95
Saldo al 31 de diciembre de 2013	800	400	2.835.614
Utilidad del ejercicio			(19.487)
Distribución dividendos			(2.000.000)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	800	400	816.127



Sr. Diego Perez Sala
Gerente General



Ing. Ana María Zeas
Contadora General

UVALDA S.A.ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre de	
	2014	2013
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Intereses ganados	(40.769)	385.734
Cesión de derechos fiduciarios		
Efectivo pagado a proveedores	159.059	(56.444)
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	118.290	329.290
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Inversiones temporales	2.000.000	
Inversiones fiduciarias		(300.000)
EFFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	2.000.000	(300.000)
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Préstamos bancarios	350.000	550.000
Pagos de préstamos bancarios	(405.555)	(500.000)
Distribución de dividendos	(2.000.000)	
EFFECTIVO NETO (USADO EN) PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	(2.055.555)	50.000
AUMENTO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	62.735	79.290
SALDO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	85.472	6.182
SALDO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	148.207	85.472


 Sr. Diego Perez Sala
 Gerente General


 Ing. Ana María Zeas
 Contadora General

UVALDA S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO****(Continuación)**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al	
	31 de diciembre de	
	2014	2013
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Pérdida / Utilidad neta	(19.487)	53.220
Variación en activos y pasivos corrientes		
Cuentas por cobrar	119.413	267.665
Gastos pagados por anticipado		470
Cuentas y documentos por pagar	18.441	352
Otros pasivos	(77)	7.583
	<u>137.777</u>	<u>276.070</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>118.290</u>	<u>329.290</u>



Sr. Diego Perez Sala
Gerente General



Ing. Ana María Zeas
Contadora General

UVALDA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Expresadas en USDólares)

A. UVALDA S.A.:

La compañía fue constituida en la ciudad de Guayaquil el 5 de marzo de 1997 e inscrita en el Registro Mercantil el 22 de abril de 1997.

La actividad principal es la venta al por mayor y menor de prendas de vestir en general, y actividades de asesoramiento administrativo.

B. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES:

A continuación mencionamos las prácticas contables más importantes que utilizó la administración:

Declaración de cumplimiento: La Compañía mantiene sus registros contables de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el Comité Internacional sobre Normas de Contabilidad (IASB), que también han sido utilizadas en la preparación de los estados financieros.

Base de preparación y presentación: Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico: los activos se registran por el importe del efectivo y otras partidas pagadas; los pasivos se registran al importe de los productos recibidos a cambio de incurrir en la obligación, y por las cantidades de efectivo y equivalentes al efectivo que espera pagar para satisfacer el pasivo en el curso normal de la operación.

Activos financieros: Dentro del enfoque de NIC 39, los activos financieros incluyen el efectivo y sus equivalentes, las cuentas por cobrar, inversiones u otras y otros instrumentos financieros derivados. La clasificación de los activos financieros se determina al momento de la transacción o reconocimiento inicial.

La compra y venta de activos financieros que requieren la entrega del activo dentro de un plazo determinado por regulación o acuerdo del mercado, se reconocen en la fecha de la transacción.

Inversiones permanentes: Consisten en inversiones con vencimiento superior a un año.

Impuesto a la renta corriente: El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un anticipo mínimo de impuesto a la renta, cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

UVALDA S.A.**B. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES:**
(Continuación)

La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

Los ingresos y gastos: Se contabilizan por el método devengado: los ingresos cuando se causan y los gastos cuando se conocen.

Administración de riesgos financieros: Un instrumento financiero es un contrato que origina un activo financiero para una de las partes y a la vez un pasivo financiero o instrumento patrimonial para la contraparte. El estado de situación financiera de la Compañía está compuesto de instrumentos financieros en su mayoría. Por lo que la Compañía a considerado efectuar la evaluación de la Administración de riesgos de:

- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado
- Riesgo operacional

Riesgo de liquidez: El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros, que son liquidados mediante la entrega de efectivo u otros activos financieros. Al 31 de diciembre del 2014 no se presentan.

Riesgo de mercado: La Compañía está expuesta al riesgo de fluctuaciones en los precios de las inversiones que pueda efectuar. El riesgo de precio está influido principalmente por la variabilidad de las tasas de interés y el deterioro o mejora del rating crediticio de las entidades emisoras de los títulos.

Riesgo operacional: Los riesgos operativos están asociados con las pérdidas monetarias que pueden surgir, por problemas de los sistemas, procedimientos no establecidos para los distintos procesos, fallas de las personas que manejan el proceso o por eventos externos. El objetivo de la Compañía es administrar el riesgo operacional para así limitar las pérdidas financieras y los daños a la reputación de la Compañía alcanzando su objetivo. La responsabilidad básica por el desarrollo y la implementación de controles para tratar el riesgo operacional está asignada a la Gerencia. Esta responsabilidad está respaldada por el desarrollo de normas generales para la administración del riesgo operacional, que incluye los controles y los procesos.

Moneda local: A partir del 10 de enero de 2000 el USDólar es la moneda de uso local en la República del Ecuador.

UVALDA S.A.**C. EFECTIVO:**

		Al 31 de diciembre de	
		2014	2013
Bancos	(1)	148,207	85,472
		<u>148,207</u>	<u>85,472</u>

(1) Corresponde a depósitos de libre disponibilidad mantenidos en el Banco Bolivariano Panamá.

D. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR:

		Al 31 de diciembre de	
		2014	2013
Compañía no relacionada	(1)	545,326	
Compañías relacionadas (Nota K)		57,490	615,175
Otras cuentas por cobrar	(2)	354,877	479,877
Impuestos fiscales		18,611	665
		<u>976,304</u>	<u>1,095,717</u>

(1) Corresponde principalmente US\$342,899 a Valango S.A. y US\$125,000 a Edificadora María Rosa por préstamos otorgados que no generan intereses ni tienen fecha de vencimiento.

(2) Incluye principalmente US\$116,200 a terceros, estos no generan intereses ni tienen fecha de vencimiento.

E. INVERSIONES PERMANENTES:

		Al 31 de diciembre de	
		2014	2013
Inversiones en acciones	(1)	300,000	300,000
		<u>300,000</u>	<u>300,000</u>

(1) Corresponde a la participación en las siguientes compañías:

Compañía	Valor nominal	Valor de compra	Participación	Oficinas
Promoniom S.A.	800	100,000	99%	109 y 110
Lugompro S.A.	800	100,000	99%	107 A y 108
Motinpro S.A.	800	100,000	99%	111 B
		<u>2,400</u>	<u>300,000</u>	

F. OBLIGACIONES BANCARIAS:

Institución	Fecha de		Tasa %	Saldo al 31/12/2014	Saldo al 31/12/2013
	Emisión	Vencimiento			
Banco Bolivariano C.A.	11/11/2013	10/02/2014	8.75		350,000
Banco Bolivariano C.A.	16/12/2013	09/12/2014	6.25	200,000	200,000
Banco Bolivariano C.A.	13/02/2014	08/13/2018	8.72	294,445	
				<u>494,445</u>	<u>550,000</u>
Porción corriente:				266,667	
Total pasivo a largo plazo:				<u>227,778</u>	<u>550,000</u>

UVALDA S.A.**G. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR:**

	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
Proveedores	820	
Compañías relacionadas (Nota K)	86,022	86,022
Impuestos y retenciones	18,373	6
Otras cuentas por pagar	18	764
	<u>105,233</u>	<u>86,792</u>

H. PATRIMONIO:

Capital social: Representa 800 acciones – autorizadas, emitidas y en circulación con un valor nominal de US\$1 cada una.

Reserva legal: De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir el 10% de su ganancia líquida anual a la reserva legal, hasta completar el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para compensar pérdidas futuras o para aumentar el capital.

Resultados acumulados: El saldo de esta cuenta está a disposición de los socios de la Compañía.

I. IMPUESTO A LA RENTA:

La Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, establecen que las sociedades constituidas en el Ecuador, así como las sucursales de sociedades extranjeras domiciliadas en el país y los establecimientos permanentes de sociedades extranjeras no domiciliadas que obtengan ingresos gravables, están sujetas a la tarifa impositiva del 24%, 23% y 22%, sobre su base imponible para los años 2011, 2012 y 2013, respectivamente.

La Compañía no mantiene empleados en nómina, por lo que no distribuye el 15% de sus utilidades.

El cálculo para determinar la base imponible del impuesto a la renta de la Compañía, fue el siguiente:

	2014	2013
Utilidad del ejercicio	(1,212)	53,220
Menos: Otras rentas exentas		
Más: Gastos no deducibles	25,401	1,419
Base imponible del impuesto a la renta	<u>24,189</u>	<u>54,639</u>
Anticipo Determinado / Impuesto a la renta causado	<u>18,275</u>	<u>12,021</u>

UVALDA S.A.**J. OTROS INGRESOS:**

Corresponde a intereses ganados por rendimientos financieros en inversiones.

K. SALDOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS:

Los saldos con sus compañías relacionadas son:

Cuentas por Cobrar	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
Consortio Quito Limpio		77,427
Valango S.A.		478,798
Ecuafuturo S.A.	1,000	1,000
Valdemoro S.A.	33,000	33,000
Wikors S.A.	1,400	1,400
Procity S.A.	13,740	17,700
Borfinsa S.A.	5,850	5,850
Elberton Enterprises Inc.	2,500	
	<u>57,490</u>	<u>615,175</u>
Cuentas por pagar		
Trapezio compañía de construcciones		
Trapcon C. Ltda.	86,022	86,022
	<u>86,022</u>	<u>86,022</u>

L. CONTROL SOBRE PRECIOS DE TRANSFERENCIA:

La normativa para Precios de Transferencia vigente en Ecuador dispone que los contribuyentes del Impuesto a la Renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a US\$3 millones, deben presentar al Servicio de Rentas Internas el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas, que simplemente es una revelación de las transacciones de ingresos y gastos por compañía relacionada.

Aquellos contribuyentes que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a los US\$6 millones deben presentar adicionalmente al Anexo, el Informe Integral de Precios de Transferencia.

La Administración Tributaria, en ejercicio de sus facultades legales, podrá solicitar mediante requerimientos de información a los contribuyentes que realicen operaciones con partes relacionadas al interior del país o en el exterior, la presentación de la información conducente a determinar si en dichas operaciones se aplicó el principio de plena competencia, de conformidad con la Ley.

Las reformas a la Ley de Régimen Tributario Interno que entraron en vigencia desde el 1 de enero de 2010 determinan que los contribuyentes que realicen operaciones con partes relacionadas quedarán exentos de la aplicación del régimen de precios de transferencia, siempre que:

UVALDA S.A.**L. CONTROL SOBRE PRECIOS DE TRANSFERENCIA:** (Continuación)

- Tengan un impuesto causado superior al 3% de sus ingresos gravables.
- No realicen operaciones con residentes en países fiscales preferentes, y
- No mantengan suscrito con el Estado contrato para la exploración y explotación de recursos no renovables.

M. CONSOLIDACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS:

Mediante Resolución No. SC.ICI.DCCP.G.14.003 del 14 de febrero de 2014, la Superintendencia de Compañías expidió las normas para la preparación y presentación de los estados financieros consolidados de las compañías y otras entidades integrantes de los grupos económicos establecidos por el Servicio de Rentas Internas.

El segundo párrafo del artículo tercero, exceptúa de la mencionada consolidación a la información financiera de las personas naturales, las empresas del exterior, las personas jurídicas que no estén bajo el control de la Superintendencia de Compañías y aquellas empresas que hayan sido excluidas de los Grupos Económicos por el Servicio de Rentas Internas.

En vista que la Compañía no está considerada por el Servicio de Rentas Internas como Grupo Económico, no tiene que presentar estados financieros consolidados, según el artículo tercero de la Resolución indicada.

N. DIFERENCIA ENTRE ESTADOS FINANCIEROS Y LIBROS:

Al 31 de diciembre de 2013, el informe sobre los estados financieros fue emitido el 28 de marzo de 2014, el cual, no se consideró el anticipo de impuesto a la renta del ejercicio fiscal por US\$17,456, una reclasificación por US\$95 y la reserva legal por US\$400. A continuación el detalle:

	Al 31 de diciembre de 2013		
	Según informe de auditoría	Ajustes/ Reclasificación	Según estados financieros
<u>ACTIVOS</u>			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes al efectivo	85,472		85,472
Inversiones temporales	2,000,000		2,000,000
Cuentas y documentos por cobrar	1,113,173	(17,456)	1,095,717
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	3,198,645	(17,456)	3,181,189
INVERSIONES PERMANENTES	300,000		300,000
TOTAL ACTIVOS	3,498,645	(17,456)	3,481,189
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones bancarias	550,000		550,000
Cuentas y documentos por pagar	86,792		86,792
Otros pasivos	7,583		7,583
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	644,375		644,375

UVALDA S.A.**N. DIFERENCIA ENTRE ESTADOS FINANCIEROS Y LIBROS: (Continuación)**

PATRIMONIO			
Capital social	800		800
Reserva legal	95	305	400
Resultados acumulados	2,853,375	(17,761)	2,835,614
TOTAL PATRIMONIO	2,854,270	(17,456)	2,836,814
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	3,498,645	(17,456)	3,481,189

O. HECHOS SUBSECUENTES:

De acuerdo a la información disponible a la fecha de presentación de los estados financieros por el período terminado el 31 de diciembre de 2014, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.