

Informe sobre el examen
de los estados financieros
Año terminado al 31 de
Diciembre de 2014

IMPORTADORA VEGA S.A.

Accountants &
business advisers



IMPORTADORA VEGA S.A.

SECCIÓN I: INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE

- Dictamen de los auditores independientes
- Estados sobre la posición financiera
- Estados de resultados
- Estados de cambios en el patrimonio
- Estados de flujos de efectivo
- Notas a los estados financieros

SECCIÓN II: COMENTARIOS REQUERIDOS POR EL CONSEJO NACIONAL DE VALORES

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE

SECCIÓN I

A los Accionistas
IMPORTADORA VEGA S.A.
 Quito, Ecuador

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **IMPORTADORA VEGA S.A.**, que incluye el estado sobre la posición financiera al 31 de diciembre de 2014, y los estados de resultados, cambios en el patrimonio y flujos 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. 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, efectuada de acuerdo con las 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, consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, lo que 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 Administración, 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.

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 **IMPORTADORA VEGA S.A.**, al 31 de diciembre de 2014, así como de los resultados 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.

5 de marzo de 2015
Guayaquil, Ecuador

PKF & Co.

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

Edgar Naranjo L

IMPORTADORA VEGA S.A.

ESTADOS SOBRE LA POSICIÓN FINANCIERA

(Expresados en USDólares)

Al 31 de diciembre de

ACTIVOS

	2014	2013
ACTIVOS CORRIENTES:		
Efectivo y equivalentes al efectivo (Nota C)	2.131.633	1.079.409
Cuentas y documentos por cobrar no relacionados (Nota D)	1.261.278	1.749.034
Otras cuentas y documentos por cobrar no relacionados (Nota E)	1.813.601	1.820.331
Cuentas y documentos por cobrar relacionados (Nota S)	1.930.940	143.744
Inventarios (Nota F)	8.323.644	8.356.573
Activos por impuestos corrientes (Nota G)	190.502	13.310
Otros activos corrientes	60.981	146.147
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	15.712.579	13.308.548
ACTIVOS NO CORRIENTES:		
Propiedad y equipo (Nota H)	10.309.219	6.343.878
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	10.309.219	6.343.878
TOTAL ACTIVOS	26.021.798	19.652.426

PASIVOS Y PATRIMONIO

PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas y documentos por pagar (Nota I)	4.019.441	5.138.529
Obligaciones con instituciones financieras (Nota J)	3.135.747	1.473.132
Provisiones	13.749	96.516
Porción corriente de obligaciones emitidas (Nota K)	2.539.000	503.058
Otras obligaciones corrientes (Nota L)	693.535	666.020
Anticipos de clientes (Nota M)	2.264.280	2.574.028
Otros pasivos corrientes	24.023	28.600
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	12.689.775	10.479.883
PASIVOS NO CORRIENTES:		
Pasivos por contratos de arrendamientos financieros (Nota N)	192.429	437.479
Cuentas y documentos por pagar (Nota O)	731.942	703.205
Obligaciones con instituciones financieras (Nota P)	603.311	789.743
Provisiones por beneficios a empleados (Nota Q)	742.051	563.831
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	2.269.733	2.494.258
PATRIMONIO: (Nota R)		
Capital social	2.224.000	2.224.000
Reserva legal	408.937	352.797
Reserva por valuación	3.907.665	39.680
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	1.874.114	1.874.114
Resultados acumulados	2.647.574	2.187.694
TOTAL PATRIMONIO	11.062.290	6.678.285
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	26.021.798	19.652.426

Ing. Edgar Vega Calero
Gerente General

Ing. Claudia Herrera
Contador

IMPORTADORA VEGA S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

(Expresados en USDólares)

Años terminados al
31 de diciembre de
2014 2013

INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS:

Venta de bienes, neto de descuentos
Rendimientos financieros
Otros ingresos

36.043.290	32.830.641
445.624	286.543
36.488.914	33.117.211
24.213.879	22.710.001
12.275.035	10.407.210

COSTO DE VENTAS

UTILIDAD BRUTA

GASTOS:

Gastos operativos (Nota T)
Gastos administrativos (Nota U)
Gastos financieros
Otros gastos

8.868.217	7.413.475
1.824.056	1.696.110
588.032	459.601
3.138	18.884
11.283.443	9.588.070
991.592	819.140

**UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN DE LOS
TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA**

Participación de los trabajadores en las utilidades (Nota V)
Impuesto a la renta (Nota V)

148.739	122.871
281.087	292.482
561.766	403.787
56.177	40.379
505.589	363.408
0.23	0.16

UTILIDAD DEL EJERCICIO DISPONIBLE PARA ACCIONISTAS

Reserva legal

UTILIDAD DEL EJERCICIO

UTILIDAD DEL EJERCICIO POR ACCIÓN

Ing. Edgar Vega Calero
Gerente General

Ing. Claudia Herrera
Contador

IMPORTADORA VEGA S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresados en USDólares)

	Capital	Reservas:	Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	Resultados acumulados
Saldo al 1 de enero de 2013	social	Legal	Valuación	
Ajuste	2.224.000	312.418	272.578	1.841.216
Aumento de reserva legal		40.379	(232.898)	232.898
Utilidad del ejercicio				(40.379)
Saldo al 1 de enero de 2014	2.224.000	352.797	39.680	403.787
Incremento por valuación de terrenos y edificios			3.867.985	2.187.694
Ajuste Impuesto a la Renta 2013		(37)		(324)
Distribución de dividendos				(45.385)
Aumento de reserva legal		56.177		(56.177)
Utilidad del ejercicio				561.786
Saldo al 31 de diciembre de 2014	2.224.000	408.937	3.907.665	2.647.574

Ing. Edgar Vega Calero
Gerente General

Ing. Claudia Herrera
Contador

IMPORTADORA VEGA S.A.

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO

(Continuación)

(Expresados en USDólares)

Años terminados al 31 de diciembre de			
2014	2013		
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Efectivo recibido de clientes			
Efectivo pagado a proveedores y empleados			
Gastos financieros			
Otros ingresos y gastos, neto			
35.945.253	33.259.319	(36.267.502)	(31.633.615)
615.884	267.686	(588.032)	(459.574)
(294.397)	1.433.916		
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (USADO EN) LAS			
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Adquisición de propiedad y equipo			
Bajas de propiedad y equipo, neto			
EFFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE			
INVERSIÓN			
(589.471)	(423.493)		
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Pagos de jubilación patronal y bonificación por desahucio			
Obligaciones con accionistas y terceros, neto			
Leasing, neto			
Pago de dividendos			
Transacciones con relacionadas, neto			
Pagos por emisión de obligaciones			
Emisión de obligaciones			
Obligaciones bancarias, neto			
(9.344)*	(41.572)	(74.854)*	(27.418)
(112.782)*	79.036	(45.385)*	
(1.201.400)*		(503.058)*	(884.289)
2.539.000*		1.343.915*	149.592
1.936.092	(724.651)		
LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (USADO EN)			
AUMENTO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO			
1.052.224	285.772		
SALDO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL			
INICIO DEL AÑO			
1.079.409	793.637		
SALDO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL			
FINAL DEL AÑO			
2.131.633	1.079.409		

Ing. Edgar Vega Calero
Gerente General

Ing. Claudia Herrera
Contador

IMPORTADORA VEGA S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Expresados en US\$ólares)

Años terminados al
31 de diciembre de

2014 2013

CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO CON EL
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (USADO EN) LAS
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

UTILIDAD DEL EJERCICIO

Ajustes por:

Depreciación de propiedad y equipo

Provisión para cuentas incobrables, neto

Provisión para jubilación patronal y bonificación por desahucio

Ajuste

CAMBIO NETO EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:

Cuentas y documentos por cobrar

Inventarios

Otros activos

Cuentas y documentos por pagar

Otros pasivos

EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (USADO EN) LAS
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

Ing. Edgar Vega Calero
Gerente General

Ing. Claudia Herrera
Contador

561.766	(125.285)	188.480	155.887	22.030	411.316	(119.067)	297.448	(294.397)	1.433.916
492.114	32.929	18.293	(1.119.088)	(368.577)	(1.562.728)				
27.248									
187.564									
(361)									
1.268.331									
1.136.468									

IMPORTADORA VEGA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Expresadas en USD Dólares)

A. IMPORTADORA VEGA S.A.:

La Compañía fue constituida en la ciudad de Quito, Ecuador, mediante escritura pública del 27 de diciembre de 1974, e inscrita en el Registro Mercantil del Cantón Quito el 17 de febrero de 1975.

La actividad principal de la Compañía es la compra y venta de materiales y acabados para la construcción y remodelación; dispone de tres puntos de compra ubicados en las principales ciudades del Ecuador, como son: Quito (Matriz), Guayaquil, Cuenca, Ambato, Ibarra y Loja.

B. RESUMEN DE LAS PRÁCTICAS CONTABLES MÁS IMPORTANTES:

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

Declaración de cumplimiento: La Compañía mantiene sus registros contables en USDólares, 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, excepto por las partidas de propiedad y equipo de terrenos y edificios, donde se aplicó el modelo de revaluación.

Con respecto al 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.

Efectivo y equivalentes al efectivo: Constituyen fondos de inmediata disponibilidad. El efectivo comprende tanto el efectivo como los depósitos a la vista. Los equivalentes al efectivo son inversiones a corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo, estando sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor. Una inversión será equivalente al efectivo cuando tenga vencimiento en tres meses o menos desde la fecha de adquisición.

Activos financieros: Los activos financieros, compuestos principalmente por las cuentas por cobrar comerciales, se miden al valor razonable más los costos de transacción directamente atribuibles a su adquisición, una vez que no aplica ninguno de los criterios para valorarlos al costo amortizado (el modelo de negocio y la característica de los flujos contractuales).

B. RESUMEN DE LAS PRÁCTICAS CONTABLES MÁS IMPORTANTES:

(Continuación)

Provisión para cuentas incobrables: La Administración de la Compañía realiza evaluaciones de sus cuentas por cobrar comerciales, para determinar si existen indicios de deterioro de su cartera, como lo establece el párrafo 58 de la Norma Internacional de Contabilidad NIC 39. El deterioro de la cartera establecido en el análisis y valoración se reconoce ajustando la provisión.

La provisión se registra por el monto de una estimación mensual con cargo a resultados y, de considerarse necesario, se ajusta anualmente; la cartera que se considera irrecuperable o perdida, se da de baja contra la provisión.

Inventarios: Se valúan al costo de adquisición o al valor neto realizable, el que resulte menor. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el giro normal de los negocios, menos los costos estimados de finalización y los costos estimados necesarios para efectuar la venta.

Al final del período se evalúan los saldos de inventarios individuales más importantes para determinar su valor neto realizable. Si el valor neto realizable es menor que el saldo registrado, se ajusta la diferencia contra resultados, según lo establece el párrafo 34 de NIC 2.

Las importaciones en tránsito se registran al costo de adquisición más los cargos relacionados en el proceso de importación. Los costos no recuperables, se registran en los resultados del período. Así mismo, todas las pérdidas de inventario se reconocen en los resultados del período en que ocurren.

El costo de los inventarios se asigna utilizando el método de costo promedio ponderado.

Propiedad y equipo: Se denomina propiedad y equipo todo bien tangible adquirido por la Compañía para el giro ordinario del negocio y que a criterio de la Administración de la Compañía, cumple con los requisitos necesarios para ser contabilizado como tal, el cual deberá ser controlado acorde con la normativa contable vigente.

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

La depreciación de la propiedad y equipo se calcula por el método de línea recta. Ningún otro método debe ser utilizado excepto por autorización expresa generada por el cambio de estimación contable o error fundamental generado por modificación o cambio del valor residual y/o vida útil. Al final de cada período anual se revisa el valor residual y la vida útil de cada clase de propiedad y equipo.

B. RESUMEN DE LAS PRÁCTICAS CONTABLES MÁS IMPORTANTES: (Continuación)

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

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de otras propiedades y equipo es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes del activo fijo, o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, y considera valores residuales, debido a que la Administración de la Compañía estima un valor de realización de sus propiedades y equipo al término de su vida útil. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de los activos fijos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Para la medición posterior de los terrenos y edificios, la Administración de la Compañía aplica el método de revaluación a partir de una tasación realizada por peritos calificados. El efecto de estos avalúos, se registra en la cuenta patrimonial de "Reserva por valuación de activos fijos", según el párrafo 39 de NIC 16.

La vida útil estimada de los terrenos y edificios se establece en el informe del perito; para los demás rubros de activos fijos, es como sigue:

ACTIVOS	
Muebles y otros equipos	10
Vehículos	5
Equipos de computación	3
	ANOS

La Administración no consideró establecer un valor residual al costo de las propiedades, plantas y equipos, considerando que su valor recuperable al término de la vida útil, no es significativo.

Deterioro del valor de los activos no financieros: A la fecha de cierre de cada período sobre el que se informa, la Compañía evalúa si existe algún indicio de que un activo no financiero pudiera estar deteriorado en su valor. Aplicando los lineamientos establecidos en la NIC 36, la Compañía estima el importe recuperable del mismo. El importe recuperable de un activo es el mayor valor entre el valor razonable menos los costos de venta y su valor en uso. Cuando el importe en libros de un activo o de una unidad generadora de efectivo exceda su importe recuperable, el activo se considera deteriorado y se reduce el valor a su importe recuperable.

Las pérdidas por deterioro del valor de operaciones continuadas, incluido el deterioro del valor de los activos, se reconocen en el estado del resultado en aquellas categorías de gastos que correspondan con la función del activo deteriorado, salvo para las propiedades previamente revaluadas donde la revaluación se registra en el otro resultado integral.

B. RESUMEN DE LAS PRÁCTICAS CONTABLES MÁS IMPORTANTES:

(Continuación)

Pasivos financieros: Los principales pasivos financieros de la Compañía están compuestos por cuentas por pagar comerciales (proveedores locales y extranjeros) y obligaciones por pagar (con instituciones financieras y por emisiones de deuda).

Pasivos financieros reconocidos a costo amortizado: La Compañía reconoce un pasivo financiero al costo amortizado cuando éste tiene vencimiento mayor a doce meses, no es mantenido para negociar, y no se lo reconoce, inicial o posteriormente, al valor razonable con cambios en resultados. Los pasivos financieros se miden, tanto en el momento de su reconocimiento inicial como de su medición posterior, de acuerdo al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. El efecto del ajuste (ganancia o pérdida) se reconoce en el resultado del periodo según el párrafo 5.7.2 de la NIIF 9.

Al aplicar el método de interés efectivo, la Compañía amortiza cualquier comisión, intereses pagados, contribuciones, costos de transacción, y otros descuentos que estén incluidos en el cálculo de la tasa de interés efectiva, a lo largo de la vida esperada del pasivo financiero.

Pasivos financieros reconocidos a valor razonable: Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes (vencimiento menor a doce meses) se reconocen a su valor razonable, ya que su plazo medio de pago es reducido y no existe diferencia material con su costo amortizado, además, que a un porcentaje importante de las compras realizadas son pagadas de forma anticipada a sus proveedores. Las cuentas por pagar a proveedores incluyen aquellas obligaciones de pago por bienes y servicios adquiridos en el curso normal de negocio. Las otras cuentas por pagar incluyen obligaciones patronales y tributarias, las mismas que son registradas a sus correspondientes valores nominales.

A la fecha de los estados financieros, tanto las cuentas por pagar comerciales como las obligaciones por pagar tienen vencimiento en los próximos doce meses, por lo que se presentan a su valor razonable.

Provisión para jubilación patronal y bonificación por desahucio: Se contabiliza sobre la base del estudio actuarial realizado por consultores especializados. Las provisiones se registran contra los resultados del periodo, según establece la Norma Internacional de Contabilidad NIC 19, en su párrafo 93A resultados.

Representa la provisión por jubilación patronal a que tienen derecho de acuerdo con la legislación laboral ecuatoriana, los empleados y trabajadores que han cumplido 25 años o más de servicio o que cumplieren ese tiempo en forma ininterrumpida dentro de la Compañía.

La pensión patronal no podrá ser inferior al salario mínimo vital general decretado por el Gobierno. En el caso de doble jubilación, por parte del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) y la Compañía, la pensión patronal, será como mínimo el equivalente al 50% del salario mínimo vital.

B. RESUMEN DE LAS PRÁCTICAS CONTABLES MÁS IMPORTANTES: (Continuación)

Según lo establecido en el Código del Trabajo, en aquellos casos en que la relación laboral termina por desahucio, el empleador bonificará al trabajador una indemnización equivalente al 25% de la última remuneración mensual por cada año de servicio prestado.

Arrendamientos: Las operaciones de leasing de vehículos a favor de accionistas y empleados de la Compañía se clasifican como arrendamientos financieros, una vez que los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad de los vehículos se transfieren sustancialmente. Se reconocen inicialmente como un activo y un pasivo por el mismo valor, igual al valor razonable del bien arrendado.

Otras provisiones y pasivos: Se registran al valor estimado por la administración o al valor nominal de la obligación, como lo permite el párrafo 46 de NIC 37.

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

Décimo tercer y décimo cuarto sueldos: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

Ingresos de actividades ordinarias: Se reconocen en la medida que sea probable que los beneficios económicos fluyan a la Compañía y que los ingresos se puedan medir de manera fiable, independientemente del momento en el que el pago es realizado. Esto ocurre cuando los riesgos y los beneficios inherentes a la propiedad han sido transferidos sustancialmente al comprador, esto es, al momento de la entrega de los bienes.

Los ingresos se miden por el valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, teniendo en cuenta las condiciones de pago definidas contractualmente y sin incluir impuestos ni aranceles.

Gastos ordinarios: Se registran por el método del devengado cuando se conocen.

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 de los costos de ventas, gastos administrativos o gastos de ventas en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.

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.

B. RESUMEN DE LAS PRÁCTICAS CONTABLES 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 podrá ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

Administración de riesgos: Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgo de cambio, riesgo de crédito, riesgo de liquidez, riesgo operacional, y riesgos de tasa de interés. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía.

La gestión del riesgo está controlada por la Administración de la Compañía siguiendo los lineamientos de las políticas aprobadas. La Administración identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas de la Compañía.

La administración de riesgos incluye:

- Riesgo de cambio.
- Riesgo de crédito.
- Riesgo de liquidez.
- Riesgo de tasa de interés.
- Riesgo operacional.

Riesgo de cambio: Todas las transacciones que realiza la Compañía son pactadas en U.S. Dólares, por tanto no tiene exposición al riesgo cambiario.

Riesgo de crédito: El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Compañía en un instrumento financiero si la contraparte no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de las cuentas por cobrar y el efectivo en bancos.

A la fecha de los estados financieros, no existen cuentas por cobrar que pudieran incrementar el riesgo de pérdidas.

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.

La Administración hace un seguimiento de las previsiones y de las necesidades de efectivo de la Compañía con la finalidad de determinar si cuenta con suficiente efectivo para cubrir las necesidades operativas y de inversión al tiempo que trata de tener habilitadas las facilidades de crédito para hacer uso de ellas en caso de ser requerido.

Riesgo de tasa de interés: La Compañía no tiene inversiones en valores que se puedan ver afectadas por las fluctuaciones de las tasas de interés.

B. RESUMEN DE LAS PRÁCTICAS CONTABLES MÁS IMPORTANTES: (Continuación)

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

- Requerimientos de adecuada segregación de funciones entre varias funciones, roles y responsabilidades.
- Requerimientos de conciliación y monitoreo de transacciones.
- Cumplimiento de requerimientos regulatorios y otros requerimientos legales.
- Documentación de controles y procedimientos.
- Requerimientos de evaluación periódica del riesgo operacional enfrentado, y la idoneidad de los controles y procedimientos para abordar los riesgos identificados.
- Planes de contingencia.
- Normas éticas y de negocios.
- Mitigación de riesgos

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

C. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO:

Al 31 de diciembre de			
2014	2013	Bancos locales	Caja
7,697	6,616		
2,123,936	1,072,793		
2,131,633	1,079,409		

(1) Corresponde a los saldos conciliados que se mantienen en las siguientes cuentas bancarias:

Al 31 de diciembre de		No. Cuenta	
2014	2013		Bancos
134,775	64,791	3096183204	Banco Pichincha C.A.
57,567	148,796	3117842404	Banco Pichincha C.A.
498,464	533,785	3021001604	Banco Pichincha C.A.
26,171	9,298	5690200900	Banco Pichincha C.A.
1,182,483	227,105	6203760	Banco de Guayaquil S.A.
92,729	81,824	6249345	Banco de Guayaquil S.A.
117,215	7,194	6250130	Banco de Guayaquil S.A.
14,532		654390	Banco Internacional S.A.
2,123,936	1,072,793		

D. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR NO RELACIONADOS:

Al 31 de diciembre de			
2014	2013	(1)	(2)
1,557,617	2,018,126	(1)	Clientes
296,339	269,092	(2)	(-) Provisión para cuentas incobrables
1,261,278	1,749,034		

(1) Corresponde a los siguientes saldos:

Al 31 de diciembre de			
2014	2013		
192,615	295,008	Banco Pichincha C.A.	Finlandia
162,718		Bindurbana Construcciones Cía. Ltda.	Immobiliaria Costanera Inmoco S.A.
101,955	42,848	Vigerano S.A.	Banco del Pacífico S.A.
38,411	79,768	Construcciones y Arquitectura S.A.	Proyectohabit Cía. Ltda.
24,440		Natener S.A.	Campoverde Vicuña María Eugenia
23,973	5,266	Ostratek S.A.	Construtora Guerrón S.A.
21,554	21,109	Construbrida S.A.	Proyecto Torres del Bosque
20,757	46,787	Medina Coello José	Otros
19,999	1,527,155		
700,035	2,018,126		
1,557,617			

(2) El movimiento de la provisión para cuentas incobrables fue la siguiente:

Al 31 de diciembre de			
2014	2013		
269,092	184,781	Saldo al inicio del periodo	Provisión
27,248	94,617	(-) Baja	Saldo al final del periodo
296,340	269,092		

E. OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR NO RELACIONADOS:

Al 31 de diciembre de			
2014	2013		
1,651,664	1,149,732	Anticipos a proveedores	
117,231	155,236	Préstamos a empleados	Depósitos en garantía
43,187	12,040	Descuentos a empleados	Otros
1,519	502,816		
1,813,601	1,820,331		

IMPORTADORA VEGA S.A.

E. OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR NO RELACIONADOS:

(1) Corresponde a los siguientes saldos:

Al 31 de diciembre de	
2014	2013
67,339	20,000
80,711	60,625
71,035	16,064
63,952	118,654
61,132	19,589
53,590	20,000
50,000	27,720
48,105	20,438
47,311	37,563
43,530	5,670
43,120	75,474
43,000	5,576
41,986	5,850
40,600	3,400
40,455	645,770
827,088	1,149,732
1,651,664	

China Best Home Appliance Co. Ltd.
 Midea Singapore Trading Co. Pte Ltd.
 Zhejiang Qiangsheng Furniture Co. Ltd.
 Oceanland Ceramics Co. Ltd.
 Gele Sanitary Ware Industry Co. Ltd.
 Vega Calero Edgar Ramón
 Vega Paucar Segundo Ramón
 Kaiping Junyuan Import and Export
 Trading Co. Ltd.
 UMA Enterprises Inc
 Foshan Nanhai Weikai Sanitary
 Ware Co. Ltd
 Chaozhou Jianxia Ceramics Industry Co.
 Ltd
 Taihe Sanitary Wares Products Co. Ltd.
 Bazhou Shi Xingguang Furniture Co. Ltd.
 Guangzhou CNS automatic door Co. Ltd.
 Foshan Shunde Jind Electrical
 Appliance Co. Ltd.
 Otros

F. INVENTARIOS:

Al 31 de diciembre de	
2014	2013
8,190,785	8,212,105
132,859	144,468
8,323,644	8,356,573

Mercadería
 Inventario en tránsito

Los inventarios dados de baja durante el período 2014 ascienden a US\$36,245. En el período 2013 no existieron inventarios dados de baja.

G. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES:

Corresponde al crédito tributario de impuesto a la renta, originado por las retenciones en la fuente efectuadas durante el ejercicio fiscal en exceso del anticipo pendiente de pago, como se indica a continuación:

Al 31 de diciembre de	
2014	2013
227,732	214,423
338,817	227,733
79,417	
190,502	13,310

Anticipo pendiente de pago
 (-) Retenciones fte. del ejercicio fiscal
 (-) Crédito tributario de años anteriores

IMPORTADORA VEGA S.A.

H. PROPIEDAD Y EQUIPO:

	Saldo al 01/01/2014	Adiciones	Bajas	Revaluación	Saldo al 31/12/2014
Terrenos	2,714,644			1,541,574	4,256,218
Construcciones en curso	117,272	347,789	(336,937)		128,124
Edificios	3,146,014		(25,572)	5,129,271	8,249,713
Instalaciones	1,165,259	450,965			1,616,224
Muebles y enseres	80,574	13,631	(1,571)		92,634
Maquinaría y equipo	13,541	45,898			59,439
Equipos de oficina	89,733	4,225			93,958
Vehículos	1,236,216	37,313	(103,528)		1,170,000
Equipos de computación	359,206	36,180	(2,287)		393,099
Herramientas	46,984				46,984
(-) Depreciación acumulada	8,969,442	936,001	(469,895)	6,670,845	16,106,393
	2,625,564	492,114	123,365	2,802,661	5,797,174
	8,343,878	443,887	(346,530)	3,867,984	10,309,219

I. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR:

	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
Proveedores locales	2,847,920	3,997,955
Proveedores del exterior	1,171,521	1,140,574
	4,019,441	5,138,529

(1) Corresponde a los siguientes saldos:

	2014	2013
Baldosines Alfa S.A.	237,341	189,501
Edesa S.A.	318,863	439,423
F.V., Area Andina S.A.	103,873	285,078
Haceb del Ecuador S.A.	42,388	133,249
Intaco Ecuador S.A.	66,032	189,176
Mabe Ecuador S.A.	559,725	431,098
Teka Ecuador, S.A.	223,110	769,661
Whirlpool Ecuador S.A.	137,062	105,111
Otros	1,159,526	1,455,658
	2,847,920	3,997,955

Al 31 de diciembre de

Cuentas y Documentos por Pagar: (Continuación)

(2) Corresponde a los siguientes saldos:

Al 31 de diciembre de	
2014	2013
321,868	174,270
136,261	296,337
51,542	14,068
102,050	124,969
193,263	
59,644	
276,672	362,350
30,221	168,580
1,171,521	1,140,574

OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS:

Al 31 de diciembre de			
2014	2013	(1)	(2)
2,090,738	1,060,391	(3)	
600,000	400,000		
300,000			
145,009	12,741		
3,135,747	1,460,391		

(1) Corresponde a los siguientes préstamos:

Banco de Guayaquil S.A.
 Banco Pichincha C.A.
 Banco Internacional S.A.
 Leasing (Ver Nota N)

(1) Corresponde a los siguientes préstamos:

Operación	Emisión	Vencimiento	Fecha de cupo	de lago	Saldo al 31/12/2014	Saldo al 31/12/2013
21246	05/01/2013	15/01/2016	1.000.000	4.50%	186.432	154.068
258153	11/08/2014	05/01/2015	100.000	4.50%	400.000	100.000
258665	01/10/2014	05/01/2015	100.000	4.50%	100.000	100.000
252103	20/03/2014	07/04/2015	300.000	4.50%	300.000	300.000
251288	11/07/2014	07/04/2015	300.000	4.50%	500.000	500.000
258549	29/08/2014	25/02/2015	300.000	4.50%	500.000	300.000
241335	31/03/2014	13/03/2015	50.000	4.50%	50.000	50.000
309544	13/01/2016	15/01/2016	600.000	4.50%	104.306	
221205	15/10/2013	12/03/2014	70.000	4.75%		6.859
227408	04/11/2013	03/03/2014	200.000	4.71%		70.000
223492	30/09/2013	60.000	60.000	4.77%	200.000	
223492	30/09/2013	15/09/2014	400.000	4.50%	60.000	60.000
223492	30/09/2013	15/09/2014	400.000	4.50%	60.000	60.000
227415	11/11/2013	10/04/2014	400.000	4.50%	100.000	100.000
221414	11/11/2013	11/03/2014	50.000	4.74%	50.000	50.000
220444	16/12/2013	17/04/2014	100.000	4.74%		100.000

(2) Corresponde a los siguientes préstamos:

Operación	Fecha de Emisión	Vencimiento	Capital (M/\$)	Tasa de Interés	Saldo al 31/12/2014	Saldo al 31/12/2013
212234	16/10/2014	14/04/2015	300,000	4.50%	303,000	
211297	20/03/2014	28/03/2015	300,000	4.50%	303,000	
192158	17/10/2013	15/04/2014	400,000	4.00%	400,000	400,000

(3) Corresponde al siguiente préstamo:

402304	Fecha de Emisión	19/12/2016	Fecha de Vencimiento	17/02/2015	Capital (US\$)	300.000	Tasa de Interés	8.00%	Saldo al 31/12/2016	300.000	Saldo al 31/12/2013	300.000
--------	------------------	------------	----------------------	------------	----------------	---------	-----------------	-------	---------------------	---------	---------------------	---------

Corresponde a las siguientes emisiones:

Corresponde a las siguientes emisiones:

OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES:		2015		2014	
Descripción	Fecha de Emisión	Valor Nominal	Valor en U.S.D.	Descripción	Valor en U.S.D.
INE-PCO-20150001	28/11/2014	25000000	180	INE-PCO-20140001	20000000
INE-PCO-20150002	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140002	80000000
INE-PCO-20150003	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140003	80000000
INE-PCO-20150004	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140004	80000000
INE-PCO-20150005	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140005	80000000
INE-PCO-20150006	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140006	80000000
INE-PCO-20150007	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140007	80000000
INE-PCO-20150008	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140008	80000000
INE-PCO-20150009	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140009	80000000
INE-PCO-20150010	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140010	80000000
INE-PCO-20150011	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140011	80000000
INE-PCO-20150012	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140012	80000000
INE-PCO-20150013	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140013	80000000
INE-PCO-20150014	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140014	80000000
INE-PCO-20150015	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140015	80000000
INE-PCO-20150016	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140016	80000000
INE-PCO-20150017	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140017	80000000
INE-PCO-20150018	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140018	80000000
INE-PCO-20150019	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140019	80000000
INE-PCO-20150020	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140020	80000000
INE-PCO-20150021	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140021	80000000
INE-PCO-20150022	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140022	80000000
INE-PCO-20150023	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140023	80000000
INE-PCO-20150024	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140024	80000000
INE-PCO-20150025	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140025	80000000
INE-PCO-20150026	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140026	80000000
INE-PCO-20150027	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140027	80000000
INE-PCO-20150028	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140028	80000000
INE-PCO-20150029	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140029	80000000
INE-PCO-20150030	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140030	80000000
INE-PCO-20150031	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140031	80000000
INE-PCO-20150032	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140032	80000000
INE-PCO-20150033	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140033	80000000
INE-PCO-20150034	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140034	80000000
INE-PCO-20150035	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140035	80000000
INE-PCO-20150036	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140036	80000000
INE-PCO-20150037	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140037	80000000
INE-PCO-20150038	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140038	80000000
INE-PCO-20150039	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140039	80000000
INE-PCO-20150040	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140040	80000000
INE-PCO-20150041	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140041	80000000
INE-PCO-20150042	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140042	80000000
INE-PCO-20150043	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140043	80000000
INE-PCO-20150044	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140044	80000000
INE-PCO-20150045	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140045	80000000
INE-PCO-20150046	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140046	80000000
INE-PCO-20150047	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140047	80000000
INE-PCO-20150048	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140048	80000000
INE-PCO-20150049	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140049	80000000
INE-PCO-20150050	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140050	80000000
INE-PCO-20150051	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140051	80000000
INE-PCO-20150052	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140052	80000000
INE-PCO-20150053	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140053	80000000
INE-PCO-20150054	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140054	80000000
INE-PCO-20150055	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140055	80000000
INE-PCO-20150056	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140056	80000000
INE-PCO-20150057	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140057	80000000
INE-PCO-20150058	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140058	80000000
INE-PCO-20150059	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140059	80000000
INE-PCO-20150060	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140060	80000000
INE-PCO-20150061	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140061	80000000
INE-PCO-20150062	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140062	80000000
INE-PCO-20150063	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140063	80000000
INE-PCO-20150064	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140064	80000000
INE-PCO-20150065	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140065	80000000
INE-PCO-20150066	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140066	80000000
INE-PCO-20150067	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140067	80000000
INE-PCO-20150068	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140068	80000000
INE-PCO-20150069	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140069	80000000
INE-PCO-20150070	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140070	80000000
INE-PCO-20150071	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140071	80000000
INE-PCO-20150072	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140072	80000000
INE-PCO-20150073	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140073	80000000
INE-PCO-20150074	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140074	80000000
INE-PCO-20150075	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140075	80000000
INE-PCO-20150076	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140076	80000000
INE-PCO-20150077	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140077	80000000
INE-PCO-20150078	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140078	80000000
INE-PCO-20150079	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140079	80000000
INE-PCO-20150080	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140080	80000000
INE-PCO-20150081	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140081	80000000
INE-PCO-20150082	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140082	80000000
INE-PCO-20150083	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140083	80000000
INE-PCO-20150084	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140084	80000000
INE-PCO-20150085	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140085	80000000
INE-PCO-20150086	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140086	80000000
INE-PCO-20150087	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140087	80000000
INE-PCO-20150088	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140088	80000000
INE-PCO-20150089	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140089	80000000
INE-PCO-20150090	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140090	80000000
INE-PCO-20150091	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140091	80000000
INE-PCO-20150092	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140092	80000000
INE-PCO-20150093	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140093	80000000
INE-PCO-20150094	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140094	80000000
INE-PCO-20150095	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140095	80000000
INE-PCO-20150096	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140096	80000000
INE-PCO-20150097	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140097	80000000
INE-PCO-20150098	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140098	80000000
INE-PCO-20150099	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140099	80000000
INE-PCO-20150100	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140100	80000000
INE-PCO-20150101	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140101	80000000
INE-PCO-20150102	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140102	80000000
INE-PCO-20150103	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140103	80000000
INE-PCO-20150104	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140104	80000000
INE-PCO-20150105	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140105	80000000
INE-PCO-20150106	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140106	80000000
INE-PCO-20150107	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140107	80000000
INE-PCO-20150108	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140108	80000000
INE-PCO-20150109	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140109	80000000
INE-PCO-20150110	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140110	80000000
INE-PCO-20150111	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140111	80000000
INE-PCO-20150112	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140112	80000000
INE-PCO-20150113	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140113	80000000
INE-PCO-20150114	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140114	80000000
INE-PCO-20150115	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140115	80000000
INE-PCO-20150116	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140116	80000000
INE-PCO-20150117	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140117	80000000
INE-PCO-20150118	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140118	80000000
INE-PCO-20150119	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140119	80000000
INE-PCO-20150120	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140120	80000000
INE-PCO-20150121	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140121	80000000
INE-PCO-20150122	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140122	80000000
INE-PCO-20150123	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140123	80000000
INE-PCO-20150124	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140124	80000000
INE-PCO-20150125	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140125	80000000
INE-PCO-20150126	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140126	80000000
INE-PCO-20150127	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140127	80000000
INE-PCO-20150128	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140128	80000000
INE-PCO-20150129	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140129	80000000
INE-PCO-20150130	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140130	80000000
INE-PCO-20150131	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140131	80000000
INE-PCO-20150132	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140132	80000000
INE-PCO-20150133	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140133	80000000
INE-PCO-20150134	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140134	80000000
INE-PCO-20150135	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140135	80000000
INE-PCO-20150136	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140136	80000000
INE-PCO-20150137	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140137	80000000
INE-PCO-20150138	28/11/2014	27000000	180	INE-PCO-20140138	80000000

L. OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES:

(3)

Con la administración tributaria
Con el Instituto Ecuatoriano
de Seguridad Social
Beneficios sociales
Participación de los trabajadores
Utilidades (Nota V)
Dividendos a accionistas

(L)

Al 31 de diciembre de 2014

2014	2013
280,193	198,141
79,269	71,299
151,476	135,333
148,739	122,871
33,858	138,376
693,535	666,020

Al 31 de diciembre de

Retenciones en la fuente de impuesto a la renta

Retenciones de impuesto al valor agregado

Impuesto al valor agregado por pagar (2)

Impuesto a la renta de personal

(2) Corresponde a Impuesto al Valor Agregado (IVA) del periodo.

2014	2013
29,121	28,656
25,627	22,720
161,037	62,957
56,832	69,537
7,576	14,271
280,193	198,141

L. OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES: (Continuación)

(3) El saldo de esta cuenta se compone de la siguiente manera:

Décimo tercer sueldo	28,177	2014	Al 31 de diciembre de
Décimo cuarto sueldo	48,115	2014	
Provisión para vacaciones	67,752	2014	
Fondo de reserva	7,432	2014	
	151,476	2014	
	22,800	2013	
	44,403	2013	
	60,408	2013	
	7,722	2013	
	135,333	2013	

M. ANTICIPOS DE CLIENTES:

Corresponde al monto recibido de clientes para la importación de mercadería; no devenga intereses y se liquidan en un periodo menor a un año.

N. PASIVOS POR CONTRATOS DE ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS:

Corresponde a operaciones de leasing de vehículos, de acuerdo al siguiente movimiento:

Saldo al 01/01/2014	437,479	Reclasificación a pasivo corriente	(274,501)	Adiciones	29,451	Saldo al 31/12/2014	192,429
---------------------	---------	------------------------------------	-----------	-----------	--------	---------------------	---------

Durante el periodo se efectuó 1 nueva operación (7 en el 2013) por un monto total de US\$37,313 (US\$222,215 en el 2013).

O. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR:

Al 31 de diciembre de	2014	2013	
Préstamos de accionistas	626,942	476,500	
Préstamos de terceros	105,000	226,705	
	731,942	703,205	

(1) Corresponde a los siguientes saldos con accionistas:

O. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR: (Continuación)

Nombre	Tasa de Interés	2014	2013
Camacho Vega Carolina	11%		8,500
Luis Fondeur Elsa Alexandra	11%		263,000
Vega Paucar Angel	11%		25,000
Camacho Vega Daniela	N/A		40,000
Calero Ribadeneira Lola Teresa	N/A		100,000
Vega Daqui Dolores	N/A		30,000
Garbay Montesdeoca Fanny Leonor	11%		10,000
Vega Paucar Segundo Ramón	11%	220,000	
Vega Calero Gina Elizabeth	11%	143,942	
Vega Calero Edgar Ramón	11%	263,000	
	(*)	626,942	476,500

N/A: No aplica. Las tasas de intereses no son especificadas.

(*) Estas obligaciones no tienen fecha de vencimiento definida y los intereses devengados se pagan en función de la liquidez de la Compañía.

P. OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS:

Obligaciones bancarias	(-) Porción corriente	2014	2013
	(1)	934,752	973,791
		331,491	307,771
		603,261	666,020

(1) Corresponde a los siguientes préstamos con el Banco de Guayaquil S.A.:

Operación	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo	Moneda	Tasa de Interés	Saldo al 31/12/2014	Saldo al 31/12/2013
253425	06/03/2013	06/03/2017	56	USD	1,000,000	834,792	803,791
						307,123.14	314,200.00

Q. PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS:

Provisión para jubilación patronal	Provisión para bonificación por desahucio	2014	2013
(1)	(1)	557,475	414,134
(2)	(2)	184,576	149,697
		742,051	563,831

(1) El movimiento de la provisión para jubilación patronal fue la siguiente:

Saldo al inicio del periodo	Provisión	(-) Baja	Saldo al final del periodo
414,134	143,341	96,938	457,475
333,714			414,134
2013			2014

Q. PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS: (Continuación)

(2) El movimiento de la provisión para bonificación por desahucio fue la siguiente:

Al 31 de diciembre de			
2014	2013	Saldo al inicio del periodo	Saldo al final del periodo
149,697	116,394	Provisión	
44,223	58,358	(-) Pagos	
9,344	25,055		
184,576	149,697		

R. PATRIMONIO:

Capital social: Representan 2,224,000 acciones comunes - autorizadas, emitidas y en circulación al 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 absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

Reserva por valuación: Contra esta cuenta se reconoce el efecto de los avalúos realizados posterior al reconocimiento inicial, para ajustar el valor razonable de los bienes inmuebles.

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF: Se registran los ajustes realizados a la provisión para cuentas incobrables y a los bienes inmuebles, y el reconocimiento de los contratos de arrendamiento mercantil como arrendamiento financiero, como principales criterios al adoptar las Normas Internacionales de Información Financiera.

Resultados acumulados: El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos.

S. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR RELACIONADOS:

A continuación saldos y transacciones con las compañías relacionadas:

Al 31 de diciembre de			
2014	2013	Verde by Vega Cia. Ltda.	Inmobiliaria los Girasoles Inlogir S.A.
119,588	19,866		
1,811,352	123,878		
1,930,940	143,744		

IMPORTADORA VEGA S.A.

S. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR RELACIONADOS: (Continuación)

Años terminados al	
31/12/2014	31/12/2013
Verde by Vega Cia. Ltda.	316,586
Ingresos operacionales	(296,720)
Gastos operacionales	19,866
Reclasificación de cuentas	99,722
99,722	99,722
Immobiliaria los Girasoles Intosgr S.A.	1,321,400
Préstamos pagados	(120,000)
Préstamos recibidos	90,693
Ingresos operacionales	396,371
Gastos operacionales	1,687,474
Reclasificación de cuentas	123,878

Personal	3,040,891
Honorarios	360,625
Mantenimiento y reparaciones	499,241
Arrendos	837,608
Comisiones	1,125,359
Promoción y publicidad	659,597
Transporte	301,441
Gestión	186,780
Viaje	100,864
Servicios básicos	196,000
Impuestos	82,834
Depreciación	407,588
Refrigerios	151,803
Seguridad	200,231
Otros	718,355
	8,868,217

U. GASTOS ADMINISTRATIVOS:

Años terminados al	
31/12/2014	31/12/2013
Personal	997,706
Honorarios	167,660
Mantenimiento y reparaciones	37,271
Arrendos	28,754
Viaje	28,757
Servicios básicos	17,463
Depreciación	73,924
Bono de eficiencia	148,244
Otros	114,609
	1,824,056

V. PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LA UTILIDAD E IMPUESTO A LA RENTA:

De acuerdo al artículo 37 de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, 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, estarán sujetas a la tarifa impositiva del 22% sobre su base imponible.

Las sociedades que reinviertan sus utilidades en el país podrán obtener una reducción de 10 puntos porcentuales de la tarifa del impuesto a la Renta sobre el monto reinvertido en activos productivos, siempre y cuando lo destinen a la adquisición de maquinarias nuevas o equipos nuevos, activos para riego, material vegetal, plántulas y todo insumo vegetal para producción agrícola, forestal, ganadera y de floricultura, que se utilicen para su actividad productiva, así como para la adquisición de bienes relacionados con investigación y tecnología que mejoren productividad, generen diversificación productiva e incremento de empleo, para lo cual deberán efectuar el correspondiente aumento de capital y cumplir con los requisitos que se establecerán en el Reglamento de la Ley, el aumento de capital debe inscribirse en el respectivo Registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del ejercicio impositivo posterior a aquel en que se generaron las utilidades materia de la reinversión.

Las leyes laborales vigentes establecen como beneficio para los trabajadores el pago del 15% de las utilidades líquidas de la sociedad, antes del cálculo del impuesto sobre la renta.

La base del cálculo para determinar la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía y la base imponible del impuesto a la renta de la Compañía, fue el siguiente:

Utilidad del ejercicio	2014	2013
Menos: Participación de los trabajadores	991,592	819,140
Otras rentas exentas	148,739	122,871
Mas: Gastos no deducibles	7,042	1,237
Gastos incurridos para generar ingresos exentos	88,886	167,644
15% participación de trabajadores atribuibles a ingresos exentos	780	186
Base imponible para cálculo de impuesto a la renta	939	
Impuesto a la renta causado	926,416	862,862
(1)	203,811	189,830

V. PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LA UTILIDAD E IMPUESTO A LA RENTA: (Continuación)

(1) A continuación la conciliación entre el impuesto a la renta causado y por pagar:

Impuesto a la renta causado	2014	2013
Menos: Anticipo determinado correspondiente al ejercicio fiscal corriente	203,811	189,830
Diferencia entre impuesto a la renta causado y anticipo	281,087	292,842
Saldo del anticipo pendiente de pago	(77,276)	(103,012)
Menos: Retenciones en la fuente que le realizaron en el ejercicio fiscal	227,732	214,423
Menos: Crédito tributario de años anteriores	338,817	227,733
Saldo a favor del contribuyente	79,417	190,502
	13,310	

Según el artículo 79 del Reglamento para la Aplicación de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, cuando el impuesto a la renta causado es menor que el anticipo calculado, este último se convierte en pago definitivo de impuesto a la renta y por ende el que deberá ser considerado para la liquidación del impuesto.

El impuesto a la renta causado es de US\$203,774 (US\$189,830 en el 2013) y el anticipo calculado es de US\$281,874 (US\$292,482 en el 2013), por lo que este último es definitivo.

W. 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 periodo 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 periodo 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:

W. 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.

X. HECHOS SUBSECUENTES:

De acuerdo a la información disponible a la fecha de presentación de los estados financieros por el periodo 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.

COMENTARIOS REQUERIDOS POR EL CONSEJO NACIONAL DE VALORES

SECCIÓN II

COMENTARIOS REQUERIDOS POR EL CONSEJO NACIONAL DE VALORES

A los Accionistas
IMPORTADORA VEGA S.A.
Quito, Ecuador

La LEY ORGANICA PARA EL FORTALECIMIENTO Y OPTIMIZACION DEL SECTOR SOCIETARIO Y BURSATIL publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 249, de mayo 20 de 2014, entre las modificaciones a la LEY DE MERCADO DE VALORES dispuso que la Junta de Regulación del Mercado de Valores reemplazará al Consejo Nacional de Valores, como organismo rector de las políticas públicas del mercado de valores; y, la Superintendencia de Compañías se denominará Superintendencia de Compañías y Valores, quien podrá verificar las operaciones, libros contables, y demás información necesaria de las sociedades sujetas a su control, sin que se le pueda oponer el sigilo bancario o bursátil.

Posteriormente, en el Registro Oficial No. 332 del 12 de septiembre de 2014, se emitió el Código Orgánico Monetario y Financiero, y se creó la **Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera**, como Órgano responsable de la formulación de políticas públicas y la regulación y supervisión monetaria, crediticia, financiera, de seguros y valores. La Junta de Regulación del Mercado de Valores quedó eliminada.

Según Suplemento del Registro Oficial No. 417 del 15 de enero del 2015 se expiden las normas para el funcionamiento de la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

El 5 de marzo de 2015 hemos emitido nuestra opinión sin salvedades sobre los estados financieros de **IMPORTADORA VEGA S.A.** por el periodo terminado al 31 de diciembre de 2014.

En base a los antecedentes expuestos, en vista que hasta el 31 de diciembre de 2014, no se han presentado modificaciones a la Codificación de Resoluciones del extinto Consejo Nacional de Valores, en calidad de auditores externos, nos referiremos a esa codificación, para cumplir con las verificaciones a las que estamos obligados. A continuación nuestros comentarios.

1. CUMPLIMIENTO DE LAS FUNCIONES DE LAS SOCIEDADES AUDITORAS EXTERNAS (Art. 5, Sección IV, Capítulo IV, Subtítulo IV, Título II):
 - 1.1 EVALUACIÓN DE LOS SISTEMAS DE CONTROL INTERNO Y CONTABLE:

Como parte de nuestra revisión a los estados financieros de IMPORTADORA VEGA S.A., por el periodo terminado al 31 de diciembre del 2014 y para dar cumplimiento a las Normas Internacionales de Auditoría, efectuamos una evaluación del sistema de control interno contable de la Compañía. Los resultados de nuestra revisión no revelaron asuntos tendientes a mejorar el control interno.
 - 1.2 REVELACIÓN OPORTUNA A LA SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS Y VALORES SOBRE LA EXISTENCIA DE DUDAS RAZONABLES DE QUE LA EMPRESA SE MANTENGA COMO NEGOCIO EN MARCHA:

Dentro del alcance y ejecución de nuestro trabajo de auditoría, no encontramos asuntos que generen dudas sobre la posibilidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha.
 - 1.3 COMUNICACIÓN A LA SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS Y VALORES SI SE DETECTAN INDICIOS O PRESUNCIONES DE FRAUDE, ABUSO DE INFORMACIÓN PRIVILEGIADA Y ACTOS ILEGALES:

Como parte de nuestra revisión, no encontramos asuntos que pudieran considerarse como indicios a presunciones de fraude, abusos de información privilegiada y actos ilegales que ameriten ser mencionados.
2. CUMPLIMIENTO DEL CONTENIDO MÍNIMO DEL INFORME DE AUDITORÍA EXTERNA (Art. 5, Sección IV, Capítulo IV, Subtítulo IV, Título II):
 - 2.1 COMENTARIOS SOBRE SI LAS ACTIVIDADES DE LA COMPAÑÍA SE ENMARCAN EN LA LEY:

Dentro del alcance y ejecución de nuestro trabajo de auditores externos, no encontramos transacciones que no se enmarquen dentro de las disposiciones de la Ley de Mercados de Valores.
 - 2.2 EVALUACIÓN Y RECOMENDACIONES SOBRE EL CONTROL INTERNO:

Los resultados de nuestra revisión no revelaron asuntos tendientes a mejorar el control interno.
 - 2.3 OPINIÓN SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE LAS OBLIGACIONES TRIBUTARIAS:

El plazo para la entrega del Informe de las Obligaciones Tributarias vence el 31 de julio del 2015.

2.4 OPINIÓN SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE LAS OBLIGACIONES ESTABLECIDAS POR LEY:

A continuación los comentarios a los aspectos señalados en el artículo 5 de la Ley de Mercado de Valores, referente al mantenimiento de la inscripción de los emisores nacionales con relación a la presentación de información al Consejo Nacional de Valores:

1. Estados financieros semestrales suscritos por el contador y el representante legal. Esta información deberá presentarse en un plazo no superior a los quince días del cierre semestral. Los estados financieros semestrales al 21 de julio del 2014 fueron presentados.

2. Estados financieros anuales auditados. Esta información deberá presentarse hasta el 30 de abril del año siguiente. Los estados financieros auditados del año 2013 fueron presentados el 22 de abril del 2014.

3. Informe de la administración: El informe de la administración fue presentado a la Superintendencia de Compañías y Seguros el 22 de abril del 2014.

4. La información adicional que la Compañía considere necesaria para la cabal comprensión de su situación económica y financiera, pasado y futuro: Según lo confirmado por la administración, no se efectuaron requerimientos adicionales de información.

2.5 **OPINIÓN SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE MEDIDAS CORRECTIVAS QUE HUBIESEN SIDO RECOMENDADAS EN INFORMES ANTERIORES:**

No aplica. El informe de auditoría a los estados financieros del año 2013 no reportó observaciones.

3. CONTENIDO ADICIONAL DEL INFORME DE AUDITORÍA EXTERNA PARA EMISORES (Art. 13):

3.1 **Verificación del cumplimiento de las condiciones establecidas en el Prospecto de Oferta Pública:** Los títulos se emitieron según las condiciones pactadas en el Prospecto.

3.2 **Verificación de la aplicación de los recursos captados por la emisión de valores:** Los recursos obtenidos de la emisión de obligaciones realizada en el año 2014, fueron utilizados para la cancelación de pasivos a largo plazo y el incremento de capital de trabajo. Los resultados de nuestra revisión selectiva no revelaron desviaciones en la aplicación de los recursos captados.

3.3 **Verificación de la realización de las provisiones para el pago de capital y de los intereses, de las emisiones de obligaciones realizadas:** Los resultados de nuestra revisión no revelaron observaciones a la determinación de provisiones del capital e intereses. Al 31 de diciembre del 2014 registra una provisión de US\$2,539,000, para el pago de capital e intereses de la emisión de obligaciones.

Opinión sobre la razonabilidad y existencia de las Garantías que respaldan la emisión de valores: La emisión de obligaciones tiene una garantía específica. Según la información reportada al Consejo Nacional de Valores al 31 de diciembre del 2014 los activos no gravados ascienden a US\$14,730,838, el capital por redimir de la obligación es de US\$3,000,000. Sobre esta información, consideramos que el saldo de las obligaciones emitidas está razonablemente garantizado.

Este informe tiene como único propósito lo mencionado en el primer párrafo y ha sido preparado exclusivamente para uso de los Accionistas de la Compañía y del Consejo Nacional de Valores, no puede ser distribuido por ningún concepto a terceras personas o entidades.

5 de marzo de 2015
Guayaquil, Ecuador

PKF & Co.

Edgar Naranjo L.

Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No. 16,485
Superintendencia de Compañías, Valores
y Seguros No. 015