

BRADEVI S.A.

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

FIRMA MIEMBRO DE



leading edge alliance

innovation • quality • excellence

BRADEVI S.A.

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

CON EL DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

<u>INDICE</u>	<u>Páginas No.</u>
Dictamen de los Auditores Independientes	3 - 4
Estados de situación financiera	5
Estados de resultados integrales	6
Estados de cambios en el patrimonio neto de los accionistas	7
Estados de flujos de efectivo	8 - 9
Notas a los estados financieros	10 - 15

Abreviaturas usadas:

- US\$. - Dólares de los Estados Unidos de América (E.U.A)
- NIIF - Normas Internacionales de Información Financiera
- NIC - Normas Internacionales de Contabilidad

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas de
BRADEVI S.A.:

1. Hemos auditado los estados de situación financiera adjuntos de **BRADEVI S.A.**, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015, y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como el resumen de las principales políticas contables y notas explicativas a los estados financieros.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los Estados Financieros:

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

Responsabilidad del Auditor:

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

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

Opinión:

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

Otros asuntos:

5. Los estados financieros adjuntos de **BRADEVI S.A.** al 31 de diciembre de 2014, fueron auditados por otros auditores independientes, cuyo dictamen de fecha marzo 17 de 2015 contiene una opinión sin salvedades.

FIRMA MIEMBRO

LEA

leading edge

PROFESIONALES • AUDITORES •

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas de

BRADEVI S.A.

Página 2

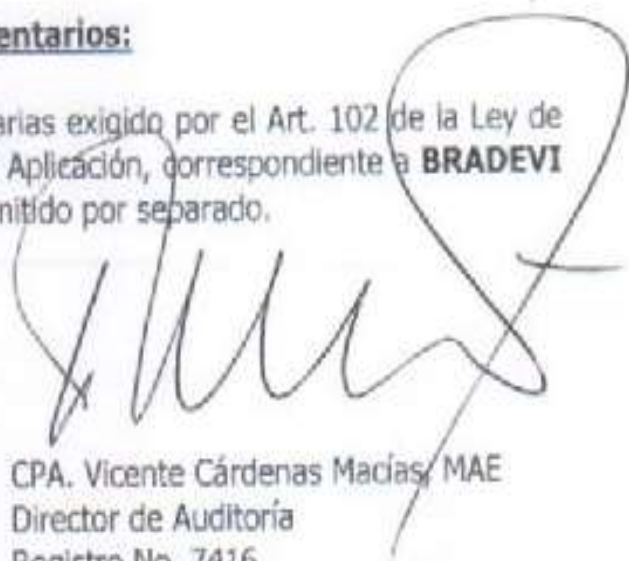
Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios:

6. El Informe sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias exigido por el Art. 102 de la Ley de Régimen Tributario Interno y Art. 279 de su Reglamento de Aplicación, correspondiente a **BRADEVI S.A.** por el año terminado el 31 de diciembre de 2015, es emitido por separado.



LEADING EDGE AUDIT & CONSULTING CIA. LTDA.
SC-RNAE No. 847

Marzo 24 de 2016
Milagro - Ecuador



CPA. Vicente Cárdenas Macías, MAE
Director de Auditoría
Registro No. 7416

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

<u>Notas</u>	<u>ACTIVOS</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	ACTIVOS CORRIENTES:		
3	Efectivo en caja y bancos	523,226	2,328,136
4	Activos financieros	<u>948,769</u>	<u>128,478</u>
	TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	<u>1,471,995</u>	<u>2,456,614</u>
	ACTIVOS NO CORRIENTES:		
5	Activos financieros a largo plazo	1,630,000	0
6	Inversiones en acciones	<u>10,206,674</u>	<u>9,806,763</u>
	TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	<u>11,836,674</u>	<u>9,806,763</u>
	TOTAL ACTIVOS	<u>13,308,669</u>	<u>12,263,377</u>
	<u>PASIVOS Y PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS</u>		
	PASIVOS CORRIENTES:		
	Pasivos financieros	13,798	14,761
	Otras obligaciones corrientes	<u>571</u>	<u>5,890</u>
	TOTAL PASIVOS CORRIENTES	<u>14,369</u>	<u>20,651</u>
	PASIVOS NO CORRIENTES:		
7	Pasivo financiero a largo plazo	<u>7,254,994</u>	<u>7,560,000</u>
	TOTAL PASIVOS	<u>7,269,363</u>	<u>7,580,651</u>
	<u>PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS:</u>		
8	Capital social	800	800
8	Resultados acumulados	<u>6,038,506</u>	<u>4,681,926</u>
	TOTAL PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS	<u>6,039,306</u>	<u>4,682,726</u>
	TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS	<u>13,308,669</u>	<u>12,263,377</u>

Ver notas a los estados financieros

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

<u>Notas</u>		<u>2015</u>	<u>2014</u>
	<u>INGRESOS</u>		
9	Dividendos	1,138,682	240,287
	Intereses bancarios	<u>3,980</u>	<u>29,070</u>
	TOTAL	<u>1,142,662</u>	<u>269,357</u>
	<u>GASTOS OPERACIONALES:</u>		
	(-) Gastos de administración	(<u>53,783</u>)	(<u>11,147</u>)
	TOTAL	(<u>53,783</u>)	(<u>11,147</u>)
	UTILIDAD OPERACIONAL	<u>1,088,879</u>	<u>258,210</u>
	<u>OTROS INGRESOS (GASTOS):</u>		
10	(+) Ajuste Valor Patrimonial Proporcional (VPP)	399,911	2,236,765
	(-) Gastos financieros	(<u>3,735</u>)	(<u>31</u>)
	(-) Otros	(<u>5</u>)	(<u>82</u>)
	TOTAL	<u>396,171</u>	<u>2,236,652</u>
	UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	<u>1,485,050</u>	<u>2,494,862</u>
11	MENOS: 22% DE IMPUESTO A LA RENTA	<u>0</u>	(<u>3,936</u>)
	UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	<u>1,485,050</u>	<u>2,490,926</u>
12	UTILIDAD POR ACCION	<u>1,856</u>	<u>3,114</u>

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

	<u>Capital social</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2013	800	2,191,000	2,191,800
Utilidad neta del ejercicio	<u>0</u>	<u>2,490,926</u>	<u>2,490,926</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2014	800	4,681,926	4,682,726
Utilidad neta del ejercicio	0	1,485,050	1,485,050
Castigo de cuentas por cobrar compañía relacionada	<u>0</u>	<u>(128,470)</u>	<u>(128,470)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2015	<u>800</u>	<u>6,038,506</u>	<u>6,039,306</u>
Ver notas a los estados financieros			

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:</u>		
Efectivo recibido de clientes	1,142,662	269,357
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(1,008,826)	(11,202)
Otros, neto	(3,740)	(113)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>130,096</u>	<u>258,042</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Aumento en activos financieros a largo plazo	(1,630,000)	0
Disminución en pasivo financiero a largo plazo	(305,006)	0
Efectivo utilizado por las actividades de financiamiento	<u>(1,935,006)</u>	<u>0</u>
(Disminución) Aumento neto del efectivo	(1,804,910)	258,042
Efectivo en caja y bancos al inicio del año	<u>2,328,136</u>	<u>2,070,094</u>
Efectivo en caja y bancos al final del año	<u>523,226</u>	<u>2,328,136</u>

Ver notas a los estados financieros

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	1,485,050	2,490,926
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Impuesto a la renta de la Compañía	0	3,936
Otros ajustes diferentes del efectivo	(399,911)	(2,236,765)
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
(Aumento) Disminución en:		
Activos financieros	(948,682)	0
Activo por impuestos corrientes	(79)	0
Aumento (Disminución) en:		
Pasivos financieros	(963)	963
Pasivo por impuestos corrientes	(3,359)	0
Otras obligaciones corrientes	(1,960)	(1,018)
Total ajustes	(1,354,954)	(2,232,884)
EFFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>130,096</u>	<u>258,042</u>

Ver notas a los estados financieros

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

1. INFORMACION GENERAL DE LA COMPAÑIA

BRADEVI S.A..- Fue constituida en Guayaquil - Ecuador en agosto 31 de 2006 e inscrita en el Registro Mercantil en septiembre 11 del mismo año. Mediante Escritura Pública de julio 14 de 2011, fue reformado el Estatuto Social de la Compañía, modificando su objetivo social a la compraventa de acciones o cuotas sociales de cualquier clase de compañía, pudiendo intervenir en la constitución o aumento de capital de otras sociedades. La reforma al Estatuto Social fue aprobado por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. SC-13-DJC-G-110005199 de septiembre 16 del 2011. La Compañía está ubicada Baquerizo Moreno No. 1112 y Francisco de Paula Icaza, tiene asignado por el Servicio de Rentas Internas (SRI) el Registro Único de Contribuyente (RUC) No. 0992486694001.

Aprobación de los Estados Financieros.- Los estados financieros al 31 de diciembre de 2015, han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía en marzo 29 de 2016. En opinión de la Gerencia, los estados financieros adjuntos no tendrán modificaciones, mismos que serán proporcionados a la Junta General de Accionistas para su aprobación en el plazo legalmente previsto. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2014, fueron aprobados por la Junta General de Accionistas en marzo 19 de 2015.

2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

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

Base de preparación.- Los estados financieros adjuntos han sido preparados sobre la base del costo histórico.

Un resumen de las principales normas contables aplicadas por la Compañía para la preparación de los estados financieros adjuntos, es mencionado a continuación:

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

Activos y pasivos financieros.- Comprende Instrumentos financieros y categorías de no derivados consistentes en cuentas por cobrar y cuentas por pagar. Los activos financieros están registrados inicialmente a su valor razonable, más los costos directamente atribuibles a la compra o emisión, los cuales son contabilizados en el momento en que existe el compromiso de adquirir tales activos. La baja de un activo financiero es reconocida cuando el derecho contractual de la Compañía sobre los flujos de efectivo del activo financiero expira o cuando la Compañía transfiere el activo financiero a otra parte sin retener el control o sustancialmente los riesgos y beneficios de ese activo. En el caso de los pasivos financieros, la baja es reconocida cuando la obligación específica expira o es cancelada.

Un detalle de activos y pasivos financieros es el siguiente:

PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

- **Cuentas por cobrar.**- Es registrada con base al Acta de Junta General de Accionistas, que resuelve la distribución de dividendos.
- **Cuentas por pagar.**- Es registrada en función al importe pactado de adquisición de acciones de una sociedad anónima local. Los intereses son reconocidos con cargo a los resultados.

Las NIIF requieren ciertas revelaciones acerca de los instrumentos financieros que tienen relación con los diferentes riesgos que afectan a la Compañía, tales como: Mercado, Crédito y Liquidez. Un detalle de los mencionados riesgos es indicado a continuación:

- **Mercado.**- Es el riesgo de que el valor razonable de los flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúen a cambios en las condiciones del mercado. Tales cambios pueden ser generados por variaciones en la tasa de interés y por fluctuaciones en los precios. La Gerencia de la Compañía considera que los instrumentos financieros afectados por el riesgo de mercado, corresponden a la cuenta por pagar que devenga intereses y los depósitos en bancos.
- **Crédito.**- Es el riesgo de una posible pérdida financiera por incumplimiento de las obligaciones de una contraparte, con relación a un instrumento financiero o contrato de venta. La Gerencia de la Compañía considera que no está expuesta al riesgo de crédito por sus actividades operativas y financieras, en razón que su objeto social principal es la compraventa de acciones de cualquier clase de compañía.
- **Liquidez.**- Es el riesgo de no disponer de fondos suficientes para atender los compromisos de pago a corto plazo. La Gerencia de la Compañía monitorea el riesgo de liquidez mediante el uso apropiado de sus flujos de efectivo a corto y largo plazo, con base a sus operaciones.

Inversiones en acciones.- Están registradas al costo de adquisición y representan participaciones del 99.99% en tres sociedades anónimas ecuatorianas. De acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera las inversiones en compañías en porcentajes mayores al 50%, deben estar valuadas aplicando el método del Valor Patrimonial Proporcional (VPP). Los aumentos o disminuciones por el ajuste de las inversiones a VPP, son cargados o acreditados a los resultados integrales en función a la realización de activos y pasivos en las compañías donde se mantienen las participaciones. Los dividendos recibidos son cargados a caja bancos y acreditados a las inversiones.

Reconocimiento de ingresos.- La Compañía reconoce ingresos por dividendos en el ejercicio económico en que son recibidos. Los intereses ganados en bancos en cuentas corrientes son registrados mediante el método del efectivo.

Reconocimiento gastos.- La Compañía reconoce gastos en la medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que son efectuados los pagos. Los intereses pagados son registrados mediante el método del efectivo, originados por la cuenta por pagar a largo plazo por adquisición de acciones.

Impuesto a la renta.- La Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de Aplicación establecen que las sociedades constituidas en el Ecuador, aplicaran la tarifa de 22% de impuesto a la renta sobre su base imponible. No obstante, la tarifa impositiva será de 25% cuando la sociedad tenga accionistas que estén establecidos o residan en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición con participación directa o indirecta, individual o conjunta, igual o superior al 50% del capital social o de aquel que corresponda a la naturaleza de la sociedad; si la participación fuera inferior al 50%, la tarifa de 25% aplicará sobre la proporción de la base imponible que corresponda a dicha participación. También aplicarán la tarifa de 25% a toda la base imponible, las sociedades que incumplan el deber de informar sobre la participación de sus accionistas al Servicio de Rentas Internas.

2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

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

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

De acuerdo con el Numeral 1 del Artículo 9 de la Ley de Régimen Tributario Interno y Art. 15 de su Reglamento de Aplicación, los dividendos y utilidades, calculados después del pago del impuesto a la renta, distribuidos por sociedades nacionales o extranjeras residentes en el Ecuador, a favor de otras sociedades nacionales o extranjeras, no domiciliadas en paraísos fiscales o jurisdicciones de menor imposición o de personas naturales no residentes en el Ecuador. Esta exención no aplica si el beneficiario efectivo, es una persona natural residente en Ecuador. También estarán exentos de impuestos a la renta, los dividendos en acciones que se distribuyan a consecuencia de la aplicación de la reinversión de utilidades, y en la misma relación proporcional.

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

3. EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, corresponden principalmente a saldos en cuenta corriente que la Compañía presenta en el Banco de Guayaquil S.A., por US\$. 523,158 y US\$. 2,328,086 respectivamente, los cuales están disponibles a la vista y no existen restricciones que limiten su uso.

4. ACTIVOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2015, representan principalmente US\$. 948,682 correspondiente a dividendos distribuidos por Devies Corp, según Acta de Junta General de Accionistas de fecha enero 19 de 2015, donde fue aprobada la distribución del 35% de utilidades acumuladas correspondientes a los años 2011 al 2013 por US\$. 414,985, US\$. 351,681 y US\$. 372,016, respectivamente. Adicionalmente, en enero 23 y febrero 25 de 2015, fueron recibidos pagos de dividendos por US\$. 95,000 cada uno.

5. ACTIVOS FINANCIEROS A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre de 2015, corresponden a préstamos concedidos a compañías relacionadas: Biezum S.A. por US\$. 1,270,000 y Zippercorp S.A. por US\$. 360,000, los cuales no generan intereses y no tienen fecha específica de vencimiento.

6. INVERSIONES EN ACCIONES

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

INVERSIONES EN ACCIONES (Continuación)

<u>Empresas</u>	<u>% Participación</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
		(Dólares)	
Devies Corp S.A.	99.99%	5,467,783	5,105,761
Biezum S.A.	99.99%	4,297,338	4,325,845
Zippercorp S.A.	99.98%	<u>441,553</u>	<u>375,157</u>
Total		<u>10,206,674</u>	<u>9,806,763</u>

Devies Corp S.A.: Su actividad principal es la compra y venta al por mayor y menor de todo tipo de mercadería de consumo, así como la instalación, explotación y administración de supermercados. Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, los estados financieros de Devies Corp S.A. reportan patrimonio neto por US\$. 5,467,802 y US\$. 5,105,779, respectivamente.

Biezum S.A.: Su actividad principal es la compra, venta, alquiler y explotación de bienes inmuebles. Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, los estados financieros de Biezum S.A. reportan patrimonio neto por US\$. 4,297,431 y US\$. 4,325,938, respectivamente.

Zippercorp S.A.: Su actividad principal es la compra, venta, permuta y arrendamiento de bienes inmuebles, inclusive las sujetas de propiedad horizontal, pudiendo tomar para la venta o comercialización inmobiliaria de terceros. Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, los estados financieros de Zippercorp S.A. reportan patrimonio neto por US\$. 441,640 y US\$. 375,232, respectivamente.

PASIVO FINANCIERO A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre de 2015, corresponde a importes por pagar a Jaim Development Corp. de Panamá (Por cesión de derechos que realizó Jatun Corp S.A. de Panamá en el año 2014) por la adquisición de acciones de las sociedades ecuatorianas: Devies Corp S.A. por US\$. 7,000,000 y Biezum S.A. por US\$. 560,000. Esta negociación establecía 14 pagos anuales por US\$. 540,000 cada uno, con tasa de intereses del 2,5% anual y vencimiento final en el año 2027. En el año 2015, el pago efectuado a Jaim Development Corp. por la adquisición de acciones fue de US\$. 305,006.

El Accionista mayoritario de la Compañía, Two Oceans Region Capital Investments S.A. (sociedad Costarricense), proveerá los recursos económicos necesarios para satisfacer el pago de la adquisición de acciones.

CAPITAL SOCIAL Y UTILIDADES RETENIDAS

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

Capital social.- Al 31 de diciembre del 2015 y de 2014, el capital social está representado por 800 acciones ordinarias y nominativas de US\$. 1,00 cada una, cuyos accionistas son:

	<u>Acciones</u>	<u>Total</u>	<u>%</u>	<u>Nacionalidad</u>
		(Dólares)		
Two Oceans Regional Capital Investments S.A.	752	752	94%	Costarricense
Delgado Villacis Cesar	24	24	3%	Ecuatoriano
Delgado Villacis Carlos	<u>24</u>	<u>24</u>	<u>3%</u>	Ecuatoriano
Total	<u>800</u>	<u>800</u>	<u>100%</u>	

CAPITAL SOCIAL Y UTILIDADES RETENIDAS (Continuación)

La Ley de Compañías del Ecuador (Reformada), requiere el envío a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros de varias informaciones de carácter societario. Con base a lo mencionado, la Compañía por ser una sociedad cuyo capital social está integrado por un accionista extranjero, requiere de la presentación en Ecuador de un certificado de existencia legal y de la nómina de accionistas con ciertas informaciones establecidas en la ley, respecto al referido accionista extranjero. La Compañía procedió a cumplir con este requerimiento legal por el año 2014 en septiembre 29 de 2015, en tanto que la información relativa al año 2015 está en proceso de envío.

La Resolución No. NAC-DGERCGC12-00777 del Servicio de Rentas Internas (SRI), publicada en el Registro Oficial No. 855 de diciembre 20 de 2012, con última reforma en febrero 15 de 2013, requiere que los sujetos pasivos inscritos en el Registro Único de Contribuyentes (RUC) como sociedades, reporten a la Autoridad Tributaria entre otras informaciones, la identidad, RUC, domicilio o residencia fiscal de los Accionistas, Partícipes, Socios, Miembros de Directorio y Administradores de la empresa. La información del ejercicio fiscal 2015 fue presentada en abril 8 de 2016, la relacionada al ejercicio fiscal 2014 fue presentada en febrero 26 de 2015.

Utilidades retenidas. En el año 2015, incluye ajuste de dividendos por US\$. 128,470 registrado como activo financiero. Este importe proviene del saldo de activos financieros presentado al 31 de diciembre de 2014.

INGRESOS

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(Dólares)	
Dividendos recibidos:		
Devies Corp S.A.	1,138,682	128,470
Blezum S.A.	<u>0</u>	<u>111,817</u>
Total	<u>1,138,682</u>	<u>240,287</u>

AJUSTE VALOR PATRIMONIAL PROPORCIONAL (VPP)

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(Dólares)	
Devies Corp S.A.	362,023	(1,894,239)
Zippercorp S.A.	66,395	365,159
Blezum S.A.	<u>(28,507)</u>	<u>3,765,845</u>
Total	<u>399,911</u>	<u>2,236,765</u>

IMPUESTO A LA RENTA

Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, la Compañía preparó las siguientes conciliaciones tributarias:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(Dólares)	
Utilidad antes de impuestos a la renta – Pasan:	1,485,050	2,494,862

IMPUESTO A LA RENTA (Continuación)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(Dólares)	
Utilidad antes de impuestos a la renta – Vienen:	1,485,050	2,494,862
<u>Menos:</u>		
Ingresos exentos	(1,567,099)	(4,371,291)
<u>Más:</u>		
Gastos no deducibles	<u>28,513</u>	<u>1,894,320</u>
Base de cálculo para el impuesto a la renta	(<u>53,536</u>)	<u>17,891</u>
IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO	<u>0</u>	(<u>3,936</u>)

Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, el impuesto a la renta fue liquidado de la siguiente forma:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(Dólares)	
Impuesto a la renta causado	0	3,936
Menos: Retenciones en la fuente realizadas en el año	(<u>79</u>)	(<u>581</u>)
Saldo (a cobrar) a pagar al SRI	(<u>79</u>)	<u>3,355</u>

Al 31 de diciembre del 2015, las declaraciones de impuesto a la renta correspondiente a los años 2012 al 2014 no han sido revisadas por la Autoridad Fiscal. La Gerencia de la Compañía considera que de existir revisiones posteriores las posibles observaciones que surjan no serán significativas.

UTILIDAD POR ACCION

La utilidad por acción ha sido calculada dividiendo la utilidad neta del ejercicio atribuible a los accionistas, entre el promedio ponderado del número de acciones en circulación al 31 de diciembre de 2015 y de 2014.

RECLASIFICACIONES

Ciertos saldos de los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 y de 2014, han sido reclasificados para su adecuada presentación ante la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 2015 y hasta la fecha de emisión de este informe (marzo 24 de 2016), no se produjeron eventos que en la opinión de la Gerencia de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros adjuntos.

BRADEVI S.A. Y SUBSIDIARIAS

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

CON EL DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES.

BRADVI S.A. Y SUBSIDIARIAS**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y DE 2014**

INDICE**Páginas No.**

Dictamen de los Auditores Independientes	3 - 4
Estados consolidados de situación financiera	5
Estados consolidados de resultados Integrales	6
Estados consolidados de cambios en el patrimonio neto de los accionistas	7
Estados consolidados de flujos de efectivo	8
Notas a los estados financieros consolidados	9 - 21

INFORMACION SUPLEMENTARIA - AÑO 2015**ANEXO No.**

Información del estado consolidado de situación financiera	1
Información del estado consolidado de resultados Integrales	2
Información del estado consolidado de cambios en el patrimonio neto de los accionistas	3
Información del estado consolidado de flujos de efectivo	4

Abreviaturas usadas: 4

US\$.	- Dólares de los Estados Unidos de América (E.U.A)
NIIF	- Normas Internacionales de Información Financiera

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas de
BRADEVI S.A. Y SUBSIDIARIAS:

1. Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de **BRADEVI S.A. Y SUBSIDIARIAS**, que comprenden los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, y los estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como el resumen de las principales políticas contables y otras notas explicativas a los estados financieros.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros:

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

Responsabilidad del Auditor:

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

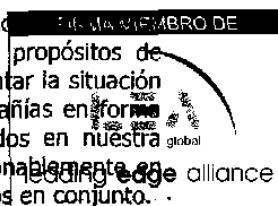
Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las revelaciones presentadas en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de distorsiones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

Opinión:

4. En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada de **BRADEVI S.A. Y SUBSIDIARIAS** al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo consolidados por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Otros asuntos:

5. Nuestra auditoría fue efectuada con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros consolidados tomados en conjunto. La información de consolidación se presenta para propósitos de análisis adicional de los estados financieros consolidados en lugar de utilizarse para presentar la situación financiera, los resultados de operación y los flujos de efectivo de cada una de las compañías en forma individual. Esta información ha estado sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, y en nuestra opinión, se presenta razonablemente en todos los aspectos importantes en relación con los estados financieros consolidados tomados en conjunto.



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas de

BRADEVI S.A. Y SUBSIDIARIAS

Página 2

6. Los estados financieros consolidados de **BRADEVI S.A. Y SUBSIDIARIAS** al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, antes de ajustes, están conformados por los estados financieros individuales de **BRADEVI S.A.**, **DEVIES CORP S.A.** y **BIEZUM S.A.**, que son sociedades anónimas obligadas a contratar auditoría externa de sus estados financieros anuales, en cumplimiento a disposiciones legales y reglamentarias expedidas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. En adición, incluye los estados financieros de **ZIPPERCORP S.A.**, una sociedad anónima no obligada a contratar auditoría externa. Con base a los informes emitidos por los auditores independientes e información contable interna, la Gerencia de **BRADEVI S.A.** ha elaborado los estados financieros consolidados adjuntos al 31 de diciembre de 2015 y de 2014.

Leading Edge.

LEADING EDGE AUDIT & CONSULTING CIA. LTDA.
SC-RNAE No. 847

Octubre 6 de 2016
Milagro - Ecuador

[Firma]
CPA. Vicente Cárdenas Macías, MAE
Director de Auditoría
Registro No. 7416

BRADEVI S.A. Y SUBSIDIARIAS**ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y DE 2014
(Expresados en Dólares)**

Notas	ACTIVOS	2015	2014
	ACTIVOS CORRIENTES:		
3	Caja y bancos	1,770,701	4,107,938
4	Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	350,000	450,000
5	Activos financieros	6,724,504	4,519,507
6	Existencias	5,430,918	3,468,950
	Seguros pagados por anticipado	74,921	53,096
	TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	14,351,044	12,599,491
	ACTIVOS NO CORRIENTES:		
7	Activos fijos, neto	4,001,170	3,451,277
8	Propiedades de inversión	2,814,074	2,836,844
	Otros activos no corrientes	88,035	124,617
	TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	6,903,279	6,412,738
	TOTAL ACTIVOS	21,254,323	19,012,229
	<u>PASIVOS Y PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS</u>		
	PASIVOS CORRIENTES:		
9	Obligaciones financieras	95,746	2,500,000
10	Pasivos financieros	6,983,267	3,522,783
11	Otras obligaciones corrientes	488,289	419,973
	TOTAL PASIVOS CORRIENTES	7,567,302	6,442,756
	PASIVOS NO CORRIENTES:		
12	Obligación por pagar a largo plazo	7,254,994	7,560,000
13	Jubilación patronal y desahucio	392,522	326,561
	TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	7,647,516	7,886,561
	TOTAL PASIVOS	15,214,818	14,329,317
	<u>PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS:</u>		
14	Capital social	800	800
	Resultados acumulados	6,037,640	4,681,094
	TOTAL PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	6,038,440	4,681,894
	TOTAL PARTICIPACION DE NO CONTROLADORAS	1,065	1,018
	TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	6,039,505	4,682,912
	TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS	21,254,323	19,012,229

Ver notas a los estados financieros

BRADVI S.A. Y SUBSIDIARIAS
ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y DE 2014
(Expresados en Dólares)

<u>Notas</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
15 INGRESOS NETOS	64,827,489	60,223,995
(-) COSTO DE VENTAS	(55,394,728)	(52,599,478)
UTILIDAD BRUTA	<u>9,432,761</u>	<u>7,624,517</u>
GASTOS OPERACIONALES:		
(-) Gastos de administración	(5,551,692)	(5,346,114)
(-) Gastos de ventas	(288,924)	(206,974)
(-) Gastos de bienes raíces	(19,018)	(26,673)
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	(5,859,634)	(5,579,761)
UTILIDAD OPERACIONAL	<u>3,573,127</u>	<u>2,044,756</u>
OTROS GASTOS, NETOS	(61,410)	(129,651)
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA	3,511,717	1,915,105
16 MENOS: 15% PARTICIPACION DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES	(353,983)	(238,811)
16 MENOS: IMPUESTO A LA RENTA	(518,779)	(438,648)
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	<u>2,638,955</u>	<u>1,237,646</u>
UTILIDAD NETA ATRIBUIBLE A:		
PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	2,638,793	1,237,543
PARTICIPACIONES DE NO CONTROLADORAS	162	103
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	<u>2,638,955</u>	<u>1,237,646</u>
17 UTILIDAD BASICA POR ACCION	<u>3,299</u>	<u>1,547</u>

Ver notas a los estados financieros

BRADEVI S.A. Y SUBSIDIARIAS**ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y DE 2014
(Expresados en Dólares)**

	Capital social	Resultados acumulados	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones de no controladoras	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2013	800	2,681,879	2,682,679	834	2,683,513
Utilidad neta del ejercicio	0	1,237,543	1,237,543	103	1,237,646
Ajuste pasivo impuesto diferido:					
..Biezum S.A.	0	811,666	811,666	81	811,747
..Zippercorp S.A.	0	42,965	42,965	9	42,974
Dividendos (Registro de Biezum S.A.)	0	(111,806)	(111,806)	(11)	(111,817)
Ajuste - Devies Corp S.A.	0	20,404	20,404	2	20,406
Ajuste - Biezum S.A.	0	(1,557)	(1,557)	0	(1,557)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	800	4,681,094	4,681,894	1,018	4,682,912
Utilidad neta del ejercicio	0	2,638,793	2,638,793	162	2,638,955
Dividendos (Registro de Dewies Corp S.A.)	0	(1,138,569)	(1,138,569)	(114)	(1,138,683)
Regularización de pasivos con Accionistas (Dewies Corp S.A.)	0	(27,487)	(27,487)	(3)	(27,490)
Regularización de dividendos (Registro de Bradevi S.A.)	0	(128,470)	(128,470)	0	(128,470)
Ajuste estudio actuarial (Dewies Corp S.A.)	0	12,279	12,279	2	12,281
Saldos al 31 de diciembre de 2015	800	6,037,640	6,038,440	1,065	6,039,505

Ver notas a los estados financieros

BRADVI S.A. Y SUBSIDIARIAS**ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y DE 2014
(Expresados en Dólares)**

	2015	2014
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:		
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	2,638,955	1,237,646
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Provisión para cuentas incobrables	52,998	43,682
Ajuste de existencias	0	8,356
Depreciación de activos fijos	276,212	281,218
Depreciación de propiedades de inversión	102,758	105,892
Amortizaciones	0	97,460
15% Participación de trabajadores en las utilidades	353,983	238,811
Impuesto a la renta de la Compañía	518,779	438,648
Beneficios sociales	118,842	156,441
Otros ajustes	(40,600)	(136,190)
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
(Aumento) Disminución en:		
Activos financieros	(2,273,911)	(1,108,244)
Existencias	(1,961,968)	(402,977)
Seguros pagados por anticipado	(56,202)	(53,649)
Aumento (Disminución) en:		
Pasivos financieros	1,911,831	231,779
Otras obligaciones corrientes	(273,245)	(42,737)
Pasivos financieros no corrientes	0	(8,118)
Total ajustes	(1,270,523)	(149,628)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	1,368,432	1,088,018
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Variación en activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, neto de registro de bancos	99,685	22,000
Adquisición de activos fijos	(914,931)	(159,115)
Venta de propiedades de inversión	(79,988)	494,600
Venta y/o baja de activos fijos, neto	88,825	3,443
Variación en intangibles	0	(12,991)
Efectivo neto utilizado por las actividades de Inversión	(806,409)	347,937
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago de dividendos	(190,000)	(240,287)
Pago de obligaciones por pagar a largo plazo	(305,006)	0
Pago de obligaciones bancarias	(2,404,254)	(242,000)
Efectivo neto utilizado por las actividades de financiamiento	(2,899,260)	(482,287)
Aumento neto del efectivo	(2,337,237)	953,668
Efectivo en caja y bancos al inicio del año	4,107,938	3,154,270
Efectivo en caja y bancos al final del año	1,770,701	4,107,938
Ver notas a los estados financieros		

BRADEVI S.A. Y SUBSIDIARIAS**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y DE 2014****1. INFORMACION GENERAL**

BRADEVI S.A..- Fue constituida en Guayaquil - Ecuador en agosto 31 de 2006 e inscrita en el Registro Mercantil en septiembre 11 del mismo año. Su actividad principal es la compraventa de acciones o cuotas sociales de cualquier clase de compañía, pudiendo intervenir en la constitución o aumento de capital de otras sociedades. La Compañía está ubicada en Guayaquil en Baquerizo Moreno No. 1112 y Francisco de Paula Icaza. La Compañía tiene el Registro Único de Contribuyente (RUC) No. 0992486694001, asignado por el Servicio de Rentas Internas (SRI).

Las principales actividades que desarrollan las Compañías Subsidiarias son mencionadas a continuación:

- **DEVIES CORP S.A.**.- Fue constituida en Guayaquil - Ecuador en enero 8 de 2002 e inscrita en el Registro Mercantil en febrero 15 de 2002. Su actividad principal es la compra y venta al por mayor y menor de todo tipo de mercadería de consumo, así como la instalación, explotación y administración de supermercados. Actualmente dispone de 2 locales denominados "DEVIES SUPERMERCADO MAYORISTA", ubicados en Milagro - Ecuador en la Av. 17 de Septiembre No. 1105 y Av. Colón, y otro en Quevedo - Ecuador en el Km. 1/2 vía a Valencia. La Compañía tiene el Registro Único de Contribuyente (RUC) No. 0992231092001, asignado por el Servicio de Rentas Internas (SRI).
- **BIEZUM S.A.**.- Fue constituida en Guayaquil - Ecuador en octubre 18 de 2001 e inscrita en el Registro Mercantil en noviembre 20 de ese mismo año. Su actividad principal es la compra, venta, alquiler y explotación de bienes inmuebles. La Compañía está ubicada en el cantón Milagro, Provincia del Guayas, en la Av. 17 de Septiembre No. 1105 y Av. Colón. La Compañía tiene el Registro Único de Contribuyente (RUC) No. 0992221364001, asignado por el Servicio de Rentas Internas (SRI).
- **ZIPPERCORP S.A.**.- Fue constituida en Guayaquil - Ecuador en agosto 21 de 2007 e inscrita en el Registro Mercantil en agosto 24 de ese mismo año. Su actividad principal es la compra, venta, permuta y arrendamiento de bienes inmuebles. La Compañía está ubicada en Guayaquil en Baquerizo Moreno No. 1112 y Francisco de Paula Icaza. La Compañía tiene el Registro Único de Contribuyente (RUC) No. 0992527013001, asignado por el Servicio de Rentas Internas (SRI).

El porcentaje de participación de BRADEVI S.A., respecto de sus Subsidiarias es mencionado a continuación:

COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS**PORCENTAJE DE PARTICIPACION**

Devies Corp S/A,	99.99%
Biezum S.A.	99.99%
Zippercorp S.A.	99.98%

La actividad económica entre las Subsidiarias consiste en el arrendamiento de bienes inmuebles de propiedad de Biezum S.A. y de Zippercorp S.A., cedidos a Devies Corp S.A. para la comercialización de sus productos de supermercado a los clientes. La estructura de los estados financieros individuales de la Compañía y de las Subsidiarias, es presentada en Anexos Incluidos al final del presente informe. Tales Anexos también presentan los importes de las eliminaciones identificadas y los importes finales de los estados financieros consolidados de la Compañía y sus Subsidiarias al 31 de diciembre de 2015.

1. **INFORMACION GENERAL DE LA COMPAÑÍA (Continuación)**

Los estados financieros consolidados adjuntos por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y de 2014, han sido emitidos con la autorización de la Gerencia de BRADEVI S.A. y serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas en cumplimiento a disposiciones legales. En opinión de la Gerencia de BRADEVI S.A., dichos estados financieros consolidados serán aprobados sin modificaciones.

2. **PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

Declaración de cumplimiento.- Los estados financieros consolidados adjuntos y sus notas explicativas han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad. Tales estados financieros y sus notas son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía y de sus Subsidiarias.

Base de preparación.- Los estados financieros consolidados adjuntos han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por bienes inmuebles contabilizados como activos fijos y propiedades de inversión, que han sido medidos a su valor razonable.

Un resumen de las principales normas contables aplicadas por la Compañía y sus Subsidiarias para la preparación de los estados financieros adjuntos, es mencionado a continuación:

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

Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento.- Representan certificados de depósito registrados al valor por el cual fueron negociados, que tienen vencimientos mayores a 90 días y generan rendimientos financieros de hasta el 6% anual. Los intereses ganados en estas inversiones son reconocidos en los resultados mediante el método del efectivo (notas 4 y 20).

Activos y pasivos financieros.- Comprende instrumentos financieros y categorías de no derivados consistentes en cuentas por cobrar, cuentas por pagar y obligaciones financieras. Los activos financieros están registrados inicialmente a su valor razonable, más los costos directamente atribuibles a su compra o emisión, los cuales son contabilizados al momento en que existe el compromiso de adquirir tales activos. La baja de un activo financiero es reconocida cuando el derecho contractual de la Compañía sobre los flujos de efectivo del activo financiero expira o cuando la Compañía transfiere el activo financiero a otra parte sin retener el control o sustancialmente los riesgos y beneficios de ese activo. En el caso de los pasivos financieros, la baja es reconocida cuando la obligación específica expira o es cancelada.

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

- **Cuentas por cobrar.**- Son registradas al costo al momento de la venta de los productos o la prestación mensual del servicio de arrendamiento.
- **Cuentas por pagar.**- Son registradas al costo al momento de la adquisición de las existencias o recepción de los bienes y servicios, que son utilizados en el proceso comercial u operativo.
- **Obligaciones financieras.**- Están registradas a su valor razonable. Posteriormente son contabilizadas con base al costo amortizado conforme a la vigencia de las obligaciones. Los intereses son cargados a los resultados mediante el método del devengado.

Las NIIF requieren ciertas revelaciones acerca de los instrumentos financieros que tienen relación con los diferentes riesgos que afectan a la Compañía, tales como: Mercado, Crédito y Liquidez. Un detalle de los mencionados riesgos es indicado a continuación:

2. **PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (Continuación)**

- **Mercado.-** Es el riesgo que el valor razonable de los flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúen a cambios en las condiciones del mercado. Tales cambios pueden ser generados por variaciones en la tasa de interés y por fluctuaciones en los precios. La Gerencia de la Compañía considera que los instrumentos financieros afectados por el riesgo de mercado, corresponden a los depósitos en bancos, inversiones temporales y las obligaciones financieras.
- **Crédito.-** Es el riesgo de una posible pérdida financiera por incumplimiento de las obligaciones de una contraparte, con relación a un instrumento financiero o contrato de venta. La Gerencia de la Compañía considera que está expuesta al riesgo de crédito por sus actividades operativas y financieras, razón por la cual implementa políticas y procedimientos para controlar la gestión de su área comercial, con el objetivo de disminuir el riesgo de crédito.
- **Liquidez.-** Es el riesgo de no disponer de fondos suficientes para atender los compromisos de pago a corto plazo. La Gerencia de la Compañía monitorea el riesgo de liquidez mediante el uso apropiado de sus flujos de efectivo a corto y largo plazo, con base a sus operaciones. No obstante, considera que de necesitar financiamiento acudiría a instituciones financieras locales o del exterior, que han expresado interés en conceder a la Compañía acceso a líneas de crédito.

Provisión para cuentas incobrables.- Es reconocida con cargo a resultados del año con el propósito de cubrir posibles pérdidas que puedan llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar a clientes. El valor razonable de las cuentas por cobrar a clientes fue determinado mediante análisis de la recuperación probable de la cartera. El castigo de las cuentas por cobrar a clientes es registrado con débito a la provisión, la diferencia no cubierta por la provisión es contabilizada directamente en los resultados del período.

Existencias.- Están registrados al costo promedio que no excede el valor neto de realización. La Gerencia de la Compañía considera que no requiere constituir ninguna provisión por deterioro para reducir el valor en libros de las existencias. Las pérdidas o diferencias que pudieran existir en inventarios, son enviadas a los resultados del año.

Activos fijos.- Están registrados al costo, excepto por terrenos y edificios que han sido medidos a su valor razonable. Los pagos por mantenimiento son cargados a gastos, mientras que las mejoras de importancia son capitalizadas. La depreciación de los activos fijos es calculada siguiendo el método de línea recta considerando como base la vida útil estimada de estos activos.

Las tasas de depreciación anual de los activos fijos son las siguientes:

Activos	Tasas
Edificios	5%
Instalaciones	6.66%
Maquinarias y equipos	5% - 10% - 50%
Muebles y enseres	5% - 10% - 25%
Equipos de computación	10% - 33.33%
Vehículos	20%

Propiedades de inversión.- Representan bienes inmuebles mantenidos para arrendamiento operativo, que están registrados al costo posteriormente medido a valor razonable. Los pagos por mantenimiento son cargados a gastos, mientras que las mejoras de importancia son capitalizadas. La depreciación de los bienes inmuebles es calculada a razón del 5% anual siguiendo el método de línea recta.

Otros activos no corrientes.- Están constituidos principalmente por el costo neto de un software, amortizado en línea recta a 3 años plazo.

2. **PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)**

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

Jubilación patronal e indemnizaciones.- El Código del Trabajo establece la obligación por parte del empleador de conceder jubilación patronal a todos aquellos trabajadores que por 25 años o más hubieren prestado servicios, continuada o interrumpidamente en una misma compañía. En adición, el Código Laboral establece la bonificación por desahucio en caso de terminación de la relación laboral, que consiste en el pago al trabajador del 25% equivalente a la última remuneración mensual por cada año de servicio prestado. Con este propósito la Compañía estableció reserva matemática anual basada en estudio actuarial realizado por una firma de actuarios profesionales.

Reconocimiento de ingresos.- La Compañía reconoce ingresos cuando es efectuada la transferencia al cliente de la totalidad de los riesgos y beneficios de la propiedad de los productos. Los ingresos por arrendamiento de bienes inmuebles son reconocidos mensualmente con la emisión del comprobante de venta. Los intereses ganados en inversiones son registrados mediante el método del efectivo.

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

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

Impuesto a la renta.- La Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de Aplicación establecen que las sociedades nacionales pagarán sobre la utilidad después del 15% de participación de trabajadores, la tarifa del 22% de impuesto a la renta, o una tarifa del 12% de impuesto a la renta en el caso de reinversión de utilidades. La provisión del impuesto a la renta es calculada mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y es cargada en los resultados del año en que es devengada, con base al método del impuesto a pagar.

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

3. **CAJA Y BANCOS**

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(Dólares)	
Bancos	1,591,660	3,915,245
Caja	<u>179,041</u>	<u>192,693</u>
Total	<u>1,770,701</u>	<u>4,107,938</u>

Bancos.- Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, corresponden a saldos en cuentas corrientes en bancos locales, los cuales están disponibles a la vista y no existen restricciones que limiten su uso.

4. ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS HASTA SU VENCIMIENTO

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(Dólares)	
<u>Certificados de Depósitos:</u>		
Banco de la Producción S.A.	200,000	450,000
Banco de Guayaquil S.A.	<u>150,000</u>	<u>0</u>
Total	<u>350,000</u>	<u>450,000</u>

Al 31 de diciembre de 2015, los certificados de depósito a plazo fijo generan entre el 5.5% y 6% de interés anual, y vencen en enero 24 y 26 de 2016, mayo 16 de 2016 y noviembre 24 de 2016. Al 31 de diciembre de 2014, los certificados de depósito a plazo fijo generaban entre el 5.5% y 6% de interés anual, y vencían en enero 26 de 2015, abril 9 y 23 de 2015 y diciembre de 2016. Estos certificados de depósitos no poseen restricciones que limiten su uso.

5. ACTIVOS FINANCIEROS

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(Dólares)	
Cientes	5,036,816	3,824,692
Dividendos por cobrar	948,690	0
Anticipos a proveedores	618,995	523,380
Impuestos	179,707	227,919
Empleados	44,314	34,488
Compañías relacionadas:		
Cadelva S.A.	28	0
Adcadvi S.A.	0	4,379
Olexport S.A.	0	3,143
Shija S.A.	0	330
Transoe S.A.	0	83
Otras	<u>16,015</u>	<u>241</u>
Subtotal	6,844,565	4,618,655
Menos: Provisión para cuentas incobrables	(<u>120,061</u>)	(<u>99,148</u>)
Total	<u>6,724,504</u>	<u>4,519,507</u>

Cientes.- Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, representan importes facturados a clientes, que no generan intereses y vencen entre 15 a 30 días plazo. Sin embargo, la Gerencia de la Compañía amplía el crédito hasta en 60 días plazo, a ciertos clientes dependiendo del historial y nivel de confianza. En adición, al 31 de diciembre de 2015, la cartera vencida con más de 60 días asciende a US\$. 233,785, sobre los cuales US\$. 118,035 están en proceso legal de recuperación por instrucciones de la Gerencia de la Compañía.

Dividendos por cobrar.- Representan dividendos distribuidos por Devies Corp, según Acta de Junta General de Accionistas de enero 19 de 2015, donde fue aprobada la distribución del 35% de utilidades acumuladas correspondientes a los años 2011 (US\$. 414,985), 2012 (US\$. 351,681) y 2013 (US\$. 372,016). En enero 23 y febrero 25 de 2015, La Compañía recibió US\$ 190,000 relacionados con el mencionado registro.

5. **ACTIVOS FINANCIEROS (Continuación)**

Anticipos a proveedores.- Al 31 de diciembre de 2015, incluye descuento o incentivo por US\$. 101,151 que conceden los proveedores a la Compañía por el volumen de ventas realizadas sobre sus productos, el cual fluctúa entre el 1% al 6%, liquidable mensualmente (US\$. 9,419 al 31 de diciembre de 2014). En adición, incluye US\$. 81,236 por cambios de mercaderías (US\$. 46,089 al 31 de diciembre de 2014).

Impuestos.- Al 31 de diciembre de 2015, incluye principalmente crédito tributario por Impuesto al Valor Agregado (IVA) por US\$. 162,558 generado en compras (US\$. 158,181 al 31 de diciembre de 2014), el cual es utilizado mensual para liquidar el IVA registrado por las ventas.

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

	2015	2014
	(Dólares)	
Saldo Inicial	99,148	58,326
Más: Provisión anual	52,998	43,682
Menos: Recuperación	(32,085)	0
Menos: Bajas	<u>0</u>	<u>(2,860)</u>
Saldo Final	<u>120,061</u>	<u>99,148</u>

6. **EXISTENCIAS**

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

	2015	2014
	(Dólares)	
Mercaderías	5,271,519	3,366,595
Suministros y materiales	<u>159,399</u>	<u>102,355</u>
Total	<u>5,430,918</u>	<u>3,468,950</u>

7. **ACTIVOS FIJOS, NETOS**

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

	2015	2014
	(Dólares)	
Terrenos	3,358,268	2,706,951
Maquinarias y equipos	991,607	901,759
Vehículos	704,021	818,362
Equipos de computación	479,434	476,067
Muebles y enseres	231,742	194,026
Edificios e instalaciones	101,127	80,143
Otros	<u>32,531</u>	<u>32,531</u>
Subtotal	5,898,730	5,209,841
Menos: Depreciación acumulada	<u>(1,897,560)</u>	<u>(1,758,564)</u>
Total	<u>4,001,170</u>	<u>3,451,277</u>

7. ACTIVOS FIJOS, NETOS (Continuación)

En los años 2015 y 2014, el movimiento de activos fijos fue el siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(Dólares)	
Saldo Inicial, neto	3,451,277	4,023,061
Más: Adiciones	914,930	159,115
Menos: Depreciación anual	(276,212)	(281,218)
Menos: Ventas	(88,825)	(7,058)
Menos: Obras en procesos	0	(446,238)
Más: Ajustes	0	3,615
Saldo Final, neto	<u>4,001,170</u>	<u>3,451,277</u>

8. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(Dólares)	
Edificio	3,045,855	3,045,855
Bodegas, parqueos y patios	618,460	538,472
Oficinas	512,216	512,216
Supermercado Devies - Quevedo	<u>388,138</u>	<u>388,138</u>
Subtotal	4,564,669	4,484,681
Menos: Depreciación acumulada	(1,750,595)	(1,647,837)
Total	<u>2,814,074</u>	<u>2,836,844</u>

En los años 2015 y 2014, el movimiento de propiedades de inversión fue el siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(Dólares)	
Saldo Inicial, neto	2,836,844	2,991,098
Más: Adiciones	79,988	0
Menos: Depreciación anual	(102,758)	(105,892)
Más: Transferencia	0	446,238
Menos: Venta	0	(494,600)
Saldo Final, neto	<u>2,814,074</u>	<u>2,836,844</u>

Transferencia.- En el año 2014, corresponden a reclasificación de activos fijos - obras en curso, por conclusión parqueadero y patio de maniobras que serán entregados en arrendamiento.

Venta.- En el año 2014, corresponde a venta de oficinas ubicadas en Guayaquil.

9. OBLIGACIONES FINANCIERAS

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(Dólares)	
Produbanco Grupo Promérica	95,746	150,000
EFG Bank & Trust	<u>0</u>	<u>2,350,000</u>
Total	<u>95,746</u>	<u>2,500,000</u>

Produbanco Grupo Promérica.- Al 31 de diciembre de 2015, representa préstamo con tasa de interés promedio anual de 9.33%, con vencimiento en noviembre 24 de 2016. Al 31 de diciembre de 2014, representa préstamo con tasa de interés promedio anual de 9%, con vencimiento en noviembre 30 de 2015. En el año 2014, Produbanco Grupo Promérica se constituyó fiador hasta por US\$. 150,000 para responder por compras de mercaderías a Productos Familia Sancela del Ecuador S.A..

EFG Bank & Trust.- Al 31 de diciembre de 2014, representa préstamo con tasa de interés promedio anual de 7.25%, con vencimiento en octubre de 2015. Al 31 de diciembre de 2014, la obligación bancaria está registrada en el Banco Central del Ecuador y posee garantía personal de los accionistas.

10. PASIVOS FINANCIEROS

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(Dólares)	
Proveedores	5,693,686	3,353,413
Depósitos de clientes por identificar	105,166	43,350
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS	102,992	78,951
Accionistas y compañías relacionadas:		
Accionistas	34,065	6,575
Blenville Group S.A.	4,999	4,999
Buckhorn Properties S.A.	4,999	4,999
Adcadvi S.A.	0	2,791
Olexport S.A.	135	0
Dividendos por pagar	948,682	0
Impuestos	15,437	8,645
Anticipos de clientes	1,943	5,000
Otras	<u>71,163</u>	<u>14,060</u>
Total	<u>6,983,267</u>	<u>3,522,783</u>

Proveedores.- Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, representan adquisiciones de productos y contrataciones de servicios que no generan intereses y vencen entre 45 a 90 días plazo.

Depósitos de clientes por identificar.- Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, representan depósitos de clientes corporativos que son regularizados semestralmente para depurar las cuentas por cobrar a clientes.

11. OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(Dólares)	
Beneficios sociales por pagar:		
Participación de trabajadores en las utilidades	353,983	238,811
Décima Cuarta Remuneración	74,118	77,841
Vacaciones	35,462	40,534
Décima Tercera Remuneración	<u>24,702</u>	<u>29,118</u>
Subtotal	488,265	386,304
Más: Intereses por pagar a bancos	<u>24</u>	<u>33,669</u>
Total	<u>488,289</u>	<u>419,973</u>

12. OBLIGACION POR PAGAR A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, representan importes por pagar a Jatun Corp S.A. (Una empresa Panameña) por la adquisición de acciones de las sociedades ecuatorianas: Devies Corp S.A. por US\$. 7,000,000 y Biezum S.A. por US\$. 560,000. Esta negociación establecía 14 pagos anuales por US\$. 540,000 cada uno, con tasa de intereses del 2,5% anual y vencimiento final en el año 2027. Al 31 de diciembre de 2014, Jatun Corp S.A. cedió los derechos de cobro de la transacción previamente comentada a Jaim Development Corp. (Una compañía Panameña), ratificando las partes los términos y plazos de pago convenidos inicialmente. El Accionista mayoritario de la Compañía, Two Oceans Region Capital Investments S.A. (Una compañía Costarricense), proveerá los recursos económicos necesarios para satisfacer el pago de la adquisición de acciones.

13. JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(Dólares)	
Jubilación patronal	289,590	260,160
Desahucio	<u>102,932</u>	<u>66,401</u>
Total	<u>392,522</u>	<u>326,561</u>

En los años 2015 y 2014, el movimiento de la jubilación patronal y desahucio fue el siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(Dólares)	
Saldo Inicial, neto	326,561	190,526
Más: Provisión	125,618	156,441
Menos: Reversiones	(40,600)	0
Menos: Ganancias actuariales	(12,281)	0
Menos: Pagos	(6,776)	0
Menos: Ajuste	<u>0</u>	<u>(20,406)</u>
Saldo Final, neto	<u>392,522</u>	<u>326,561</u>

13. JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO (Continuación)

El valor presente actuarial al 31 de diciembre de 2015 y de 2014 fue determinado con base al método de "Costeo de Crédito Unitario Proyectado". Los principales supuestos utilizados en la valuación de la reserva matemática para la jubilación patronal fueron los siguientes:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Salario mínimo vital (US\$.)	354	340
Número de empleados	308	320
Tasa de descuento (anual)	6.31%	6.54%
Tasa de incremento salarial (anual)	3.00%	3.00%

Para el cálculo de la provisión de jubilación patronal, fueron considerados la totalidad de los trabajadores que hayan prestado servicios continuos en la Compañía.

14. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, el capital social está representado por 800 acciones ordinarias y nominativas de US\$. 1,00 cada una, cuyos accionistas son:

	<u>Acciones</u>	<u>Total</u>	<u>%</u>	<u>Nacionalidad</u>
				(Dólares)
Two Oceans Regional Capital Investments S.A.	752	752	94%	Costarricense
Delgado Villacis Cesar	24	24	3%	Ecuatoriano
Delgado Villacis Carlos	<u>24</u>	<u>24</u>	<u>3%</u>	Ecuatoriano
Total	<u>800</u>	<u>800</u>	<u>100%</u>	

La Ley de Compañías del Ecuador (Reformada), requiere el envío a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros de varias informaciones de carácter societario. Con base a lo mencionado, la Compañía por ser una sociedad cuyo capital social está integrado por un accionista extranjero, requiere de la presentación en Ecuador de un certificado de existencia legal y de la nómina de accionistas con ciertas informaciones establecidas en la ley, respecto al referido accionista extranjero. La Compañía procedió a cumplir con este requerimiento legal por el año 2014 en septiembre 29 de 2015, en tanto que la información relativa al año 2015 está en proceso de envío.

La Resolución No. NAC-DGERCGC12-00777 del Servicio de Rentas Internas (SRI), publicada en el Registro Oficial No. 855 de diciembre 20 de 2012, con última reforma en febrero 15 de 2013, requiere que los sujetos pasivos inscritos en el Registro Único de Contribuyentes (RUC) como sociedades, reporten a la Autoridad Tributaria entre otras informaciones, la identidad, RUC, domicilio o residencia fiscal de los Accionistas, Partícipes, Socios, Miembros de Directorio y Administradores de la empresa. La información del ejercicio fiscal 2015 fue presentada en abril 8 de 2016, la relacionada al ejercicio fiscal 2014 fue presentada en febrero 26 de 2015.

15. INGRESOS NETOS

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
		(Dólares)
Ventas del Supermercado:		
Milagro	47,491,023	46,012,343
Quevedo	<u>16,190,644</u>	<u>13,905,979</u>
Pasan:	63,681,667	59,918,322

15. INGRESOS NETOS (Continuación)

	2015	2014
	(Dólares)	
Vienen:	63,681,667	59,918,322
Dividendos recibidos:		
Devies Corp S.A.	1,138,682	128,470
Biezum S.A.	0	111,817
Arriendos operativos	7,140	36,316
Intereses bancarios	0	29,070
Total	<u>64,827,489</u>	<u>60,223,995</u>

16. PARTICIPACION DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA

Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, la Compañía y sus Subsidiarias liquidaron la participación de trabajadores en las utilidades y el impuesto a la renta, conforme a los siguientes resultados:

AÑO 2015:

CUENTAS	BRADEVI S.A.	DEVIES CORP S.A.	BIEZUM S.A.	ZIPPERCORP S.A.	TOTAL
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA	1,485,050	2,359,885	(18,523)	85,216	3,911,628
MENOS: 15% Participación trabajadores	0	(353,983)	0	0	(353,983)
MENOS: Impuesto a la renta	0	(489,987)	(9,984)	(18,808)	(518,779)
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	1,485,050	1,515,915	(28,507)	66,408	3,038,866

AÑO 2014:

CUENTAS	BRADEVI S.A.	DEVIES CORP S.A.	BIEZUM S.A.	ZIPPERCORP S.A.	TOTAL
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA	2,494,862	1,460,415	131,662	64,931	4,151,870
MENOS: 15% Participación trabajadores	0	(219,062)	(19,749)	0	(238,811)
MENOS: Impuesto a la renta	(3,936)	(384,179)	(34,967)	(15,566)	(438,648)
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	2,490,926	857,174	76,946	49,365	3,474,411

En el año 2015, la utilidad de Bradevi S.A. por US\$. 1,485,050 (US\$. 2,494,862 en el año 2014) incluye ajuste del Valor Patrimonial Proporcional (VPP) de las inversiones por US\$. 399,911 (US\$. 2,236,765 en el año 2015), efecto que fue eliminado en los estados financieros consolidados adjuntos a esa fecha.

16. PARTICIPACION DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA (Continuación)

Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, las declaraciones de impuesto a la renta correspondientes a los tres últimos ejercicios fiscales no han sido revisadas por el Servicio de Rentas Internas (SRI). La Gerencia de la Compañía y sus Subsidiarias, consideran que de existir revisiones posteriores, las posibles observaciones que surjan no serán significativas.

17. UTILIDAD BASICA POR ACCION

La utilidad por acción ha sido calculada dividiendo la utilidad neta del ejercicio atribuible a los accionistas, entre el promedio ponderado del número de acciones en circulación al 31 de diciembre de 2015 y de 2014.

18. COMPROMISOS

De acuerdo con Resolución de Junta General de Accionistas de enero 5 de 2010, Devies Corp S.A. debe reconocer a favor de Adcadvi S.A. un pago mensual de US\$. 33,000 por honorarios con base a resultados de administración. Adicionalmente, percibirá un bono por productividad por asesoría financiera, administrativa y legal. En el año 2014, el gasto por este concepto fue de US\$. 274,764.

19. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Los estados financieros consolidados de **BRADEVI S.A. Y SUBSIDIARIAS** al 31 de diciembre de 2014, están conformados por los estados financieros individuales de BRADEVI S.A., DEVIES CORP S.A., BIEZUM S.A. y ZIPPERCORP S.A.. Estos estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2015 representan el 40.22%, 39.91%, 17.06% y 2.81% respectivamente, sobre el total de activos (pasivos y patrimonio) de estas sociedades antes de los ajustes de consolidación. Al 31 de diciembre de 2014, representaban el 42.55%, 36.42%, 17.96% y 3.07% respectivamente.

BRADEVI S.A., DEVIES CORP S.A. y BIEZUM S.A., son sociedades anónimas obligadas a contratar auditoría externa de sus estados financieros anuales, en cumplimiento con disposiciones legales y reglamentarias expedidas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. Los informes sobre los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2015 y de 2014 de las mencionadas sociedades, fueron emitidos por los auditores independientes en marzo 24 de 2016 y marzo 17 de 2015 (BRADEVI S.A. y BIEZUM S.A.) y en marzo 24 de 2016 y mayo 22 de 2015 (DEVIES CORP S.A.).

En adición, los estados financieros consolidados de **BRADEVI S.A. Y SUBSIDIARIAS** al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, incluyen a los estados financieros individuales de ZIPPERCORP S.A. que es una sociedad anónima no obligada a contratar auditoría externa. Debido a esta situación, fueron sometidos a los procedimientos de auditoría para obtener evidencia suficiente y apropiada sobre sus saldos y revelaciones.

Con base a los informes emitidos por los auditores independientes e información interna de ZIPPERCORP S.A., la Gerencia de **BRADEVI S.A. Y SUBSIDIARIAS** elaboró los estados financieros consolidados por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y de 2014, los cuales fueron presentados a los auditores externos para su examen de auditoría y la correspondiente emisión del presente informe.

20. ESTADO DE FLUJOS DE CAJA

Al 31 de diciembre de 2015, para efectos de presentación de los estados financieros consolidados adjuntos, la Administración de Compañía procedió a reclasificar del efectivo y equivalentes de efectivo las inversiones en certificados de depósitos con vencimientos mayores a 90 días, cuyo plazo esta contabilizado desde la fecha de emisión del documento bancario. La cuenta utilizada para este propósito es denominada: "Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento". Debido a esta reclasificación fue necesario modificar la presentación del estado de situación financiera y del estado de flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2014, para que pueda ser comparativo el año 2015 con el año 2014.

21. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 2015 y hasta la fecha de emisión de este informe (octubre 6 de 2016), no se produjeron eventos que en la opinión de la Gerencia de la Compañía y sus Subsidiarias pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros consolidados adjuntos.

BRADIVI S.A.
 INFORMACIÓN DEL ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
 (Expresados en Dólares)

Cuentas	BRADEVI S.A.	DEVIES CORP S.A.	BIEZUM S.A.	ZIPPERCORP S.A.	TOTAL	AJUSTES Y ELIMINACIONES		TOTAL SALDOS CONSOLIDADOS
						DEBITOS	CREDITOS	
A C T I V O S								
ACTIVOS CORRIENTES:								
Caja y bancos	523.226	1.201.840	43.389	2.246	1.770.701	-	-	1.770.701
Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	-	350.000	-	-	350.000	-	-	350.000
Activos financieros	948.769	5.545.827	200.127	29.781	6.724.504	-	-	6.724.504
Existencias	-	5.430.918	-	-	5.430.918	-	-	5.430.918
Seguros pagados por anticipado	-	69.543	4.484	894	74.921	-	-	74.921
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	1.471.995	12.598.128	248.000	32.921	14.351.044	-	-	14.351.044
ACTIVOS NO CORRIENTES:								
Activos fijos, neto	-	521.052	2.879.330	600.788	4.001.170	-	-	4.001.170
Propiedades de inversión	-	-	2.517.617	296.457	2.814.074	-	-	2.814.074
Inversiones en acciones	10.206.674	-	-	-	10.206.674	-	-	-
Activos financieros a largo plazo	1.630.000	-	-	-	1.630.000	-	-	-
Otros activos no corrientes	-	87.883	152	-	88.035	-	-	88.035
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	11.836.674	608.935	5.397.099	897.245	18.739.953	-	11.836.674	6.903.279
TOTAL ACTIVOS	13.308.669	13.207.063	5.645.099	930.166	33.090.997	-	11.836.674	21.254.323

P A S I V O S								
PASIVOS CORRIENTES:								
Obligación financiera	-	-	-	95.746	95.746	-	-	95.746
Pasivos financieros	14.369	6.859.952	76.190	32.756	6.983.267	-	-	6.983.267
Otras obligaciones corrientes	-	486.787	1.478	24	488.289	-	-	488.289
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	14.369	7,346.739	77.668	128.526	7,567.302	-	-	7,567.302
PASIVO NO CORRIENTE:								
Obligación por pagar a largo plazo	7,254.994	-	-	-	7,254.994	-	-	7,254.994
Pasivos financieros a largo plazo	-	-	1,270.000	360.000	1,630.000	-	-	-
Jubilación patronal y desahucio	-	392.522	-	-	392.522	-	-	392.522
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	7,254.994	392.522	1,270.000	360.000	9,277.516	-	-	7,647.516
TOTAL PASIVOS	7,269.363	7,739.261	1,347.668	488.526	16,844.818	-	-	15,214.818
P A T R I M O N I O								
Capital social	800	575.000	93.000	10.000	678.800	-	-	800
Reserva legal	-	287.500	44,745	5.000	337.245	-	-	-
Reserva facultativa	-	857.173	-	-	857.173	-	-	-
Utilidades retenidas	6,038.506	3,748.129	4,159.686	426.640	14,372.961	-	-	5,638.595
Participación de no controladoras	-	-	-	-	-	-	399.045	399.045
TOTAL PATRIMONIO	6,039.306	5,467.802	4,297.431	441.640	16,246.179	10,606.784	400.110	6,039.505
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	13,308.669	13,207.063	5,645.099	930.166	33,090.997	12,736.784	400.110	21,254.323

BRADIVI S.A.
INFORMACION DEL ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresados en Dólares)

Cuentas	BRADIVI S.A.	DEVIES CORP S.A.	BIEZUM S.A.	ZIPPERCORP S.A.	TOTAL	AJUSTES Y ELIMINACIONES		TOTAL SALDOS CONSOLIDADOS
						DEBITOS	CREDITOS	
INGRESOS NETOS	1.138.682	63.681.667	200.034	144.588	65.164.971	337.482	-	64.827.489
COSTO DE VENTAS	-	(55.394.728)	-	-	(55.394.728)	-	-	(55.394.728)
UTILIDAD BRUTA	1.138.682	8.286.939	200.034	144.588	9.770.243	337.482	-	9.432.761
GASTOS OPERACIONALES:								
Gastos de administración	(53.783)	(5.612.119)	(186.372)	(36.900)	(5.889.174)	-	337.482	(5.551.692)
Gastos de ventas	-	(288.924)	-	-	(288.924)	-	-	(288.924)
Gastos de bienes raíces	-	-	(17.902)	(1.116)	(19.018)	-	-	(19.018)
TOTAL	(53.783)	(5.901.043)	(204.274)	(38.016)	(6.197.116)	-	337.482	(5.859.634)
UTILIDAD OPERACIONAL	1.084.899	2.385.896	(4.240)	106.572	3.573.127	337.482	337.482	3.573.127
OTROS INGRESOS (GASTOS):								
Otros gastos, netos	400.151	(26.011)	(14.283)	(21.356)	338.501	399.911	-	(61.410)
TOTAL	400.151	(26.011)	(14.283)	(21.356)	338.501	399.911	-	(61.410)
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA	1.485.050	2.359.885	(18.523)	85.216	3.911.628	737.393	337.482	3.511.717
15% Participación trabajadores	-	(353.983)	-	-	(353.983)	-	-	(353.983)
22% Impuesto a la renta	-	(489.987)	(9.984)	(18.808)	(518.779)	-	-	(518.779)
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	1.485.050	1.515.915	(28.507)	66.408	3.038.866	737.393	337.482	2.638.955

2

BRADVI S.A. Y SUBSIDIARIAS
INFORMACION DEL ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
 (Expresados en Dólares)

Cuentas	BRADEVI S.A.	DEVIES CORP S.A.	BIEZUM S.A.	ZIPPERCORP S.A.	TOTAL	AJUSTES Y ELIMINACIONES		TOTAL SALDOS CONSOLIDADOS
						DEBITOS	CREDITOS	
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:								
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	1,485,050	1,515,915	(28,507)	66,408	3,038,866	737,393	337,482	2,638,955
Ajustes para conciliar la utilidad neta del ejercicio con el efectivo neto provisto por las actividades de operación								
Provisión para cuentas incobrables	0	52,998	0	0	52,998	0	0	52,998
Ajuste de existencias	0	0	0	0	0	0	0	0
Depreciación de activos fijos	0	235,887	12,806	7,519	276,212	0	0	276,212
Depreciación de propiedades de inversión	0	0	95,887	6,871	102,758	0	0	102,758
Amortizaciones	0	0	0	0	0	0	0	0
15% Participación de trabajadores en las utilidades	0	353,983	0	0	353,983	0	0	353,983
Impuesto a la renta de la Compañía	0	489,987	9,984	18,808	518,779	0	0	518,779
Beneficios sociales	0	118,842	0	0	118,842	0	0	118,842
Otros ajustes	(399,911)	(40,600)	0	0	(440,511)	0	399,911	(40,600)
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:								
(Aumento) Disminución en:								
Activos financieros	(948,761)	(1,319,010)	(4,734)	(1,406)	(2,273,911)	0	0	(2,273,911)
Existencias	0	(1,961,968)	0	0	(1,961,968)	0	0	(1,961,968)
Seguros pagados por anticipado	0	(10,432)	(45,942)	172	(56,202)	0	0	(56,202)
(Aumento) Disminución en:								
Pasivos financieros	(4,322)	1,855,516	52,068	8,569	1,911,831	0	0	1,911,831
Otras obligaciones corrientes	(1,960)	(232,442)	(32,990)	(5,853)	(273,245)	0	0	(273,245)
Pasivos financieros no corrientes	0	0	0	0	0	0	0	0
Total ajustes	(1,354,954)	(437,239)	87,079	34,680	(1,670,434)	0	399,911	(1,270,523)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	130,096	1,078,676	58,572	101,088	1,368,432	737,393	737,393	1,368,432
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:								
Adquisición de activos fijos	0	(204,361)	(651,871)	(58,699)	(914,931)	0	0	(914,931)
Adquisición de propiedades de inversión	0	0	(79,988)	0	(79,988)	0	0	(79,988)
Venta y/o baja de activos fijos, neto	0	88,825	0	0	88,825	0	0	88,825
Varación en activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, neto de registro de bancos	0	99,685	0	0	99,685	0	0	99,685
Efectivo neto utilizado por las actividades de inversión	0	(15,851)	(731,859)	(58,699)	(806,405)	0	0	(806,405)
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:								
Aumento en activos financieros a largo plazo	(1,630,000)	0	0	0	(1,630,000)	1,630,000	0	0
Aumento en pasivos financieros a largo plazo	0	0	1,270,000	360,000	1,630,000	0	1,630,000	0
Pago de dividendos	0	(190,000)	0	0	(190,000)	0	0	(190,000)
Pago de obligaciones por pagar a largo plazo	(305,006)	0	0	0	(305,006)	0	0	(305,006)
Pago de obligaciones bancarias	0	(1,200,000)	(800,000)	(404,254)	(2,404,254)	0	0	(2,404,254)
Efectivo neto utilizado por las actividades de financiamiento	(1,935,006)	(1,390,000)	(470,000)	(44,254)	(2,839,260)	1,630,000	1,630,000	(2,839,260)
Aumento (Disminución) neto del efectivo	(1,804,910)	(327,175)	(203,287)	(1,865)	(2,337,237)	2,367,393	2,367,393	(2,337,237)
Efectivo en caja y bancos al inicio del año	2,328,136	1,529,015	246,676	4,111	4,107,938	0	0	4,107,938
Efectivo en caja y bancos al final del año	523,226	1,201,840	43,389	2,246	1,770,701	2,367,393	2,367,393	1,770,701